全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金 股票 保险 知识读本



Daily Finance

百姓理财

经济日报财经新闻部 编写



经济日报出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百姓理财

经济日报财经新闻部编写

经济日报出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

百姓理财 / 经济日报财经新闻部编著. —北京:
经济日报出版社，2012.9
ISBN 978-7-80257-450-2

Ⅰ.①百… Ⅱ.①经… Ⅲ.①私人投资-基本知识
Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 212835 号

百姓理财

编　　著	经济日报财经新闻部
责任编辑	李　进
责任校对	陈嫔嫔
版式设计	弓禾碧
出版发行	经济日报出版社
地　　址	北京市西城区右安门内大街 65 号（邮政编码：100054）
电　　话	010-63513524（编辑部）　63588445（发行部）
网　　址	www.edpbook.com.cn
E - mail	jjrb58@sina.com
经　　销	全国新华书店
印　　刷	
开　　本	787×1092mm　32 开
印　　张	8
字　　数	120 千字
版　　次	2012 年 9 月第一版
印　　次	2012 年 9 月第一次印刷
书　　号	ISBN 978-7-80257-450-2
定　　价	28.00 元

版权所有　盗印必究　印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出版的话

经济学并不神秘莫测，投资理财也不高深难懂。在社会经济迅速发展的21世纪，由于人们知识水平的提高和素质修养的提升，经济生活在变得越来越复杂的同时，却也同时体现得越来越简单。投资理财不再是让人仰止的经济行为方式，而渐渐融入到每一个人的工作、生活和学习当中，种种经济学术语流淌出独立的经济学领域，渗透进社会日常的各个角落，人们的生活与经济之间的联系日益紧密。这也从一个侧面反映出人们生活水平的提升、社会文化的进步和国家经济建设的发展。

《百姓理财》是《经济日报》2011年初推出的一个服务百姓经济生活的知识类经济常识专版，侧重于从经济学视角对经济社会生活中具有代表性、典型性和新闻性的现象及事件进行充分解读，力争为广大读者的投资理财行为提供更为准确的判断和更为理性的分析。

本书是对《经济日报》2011年至2012年6月《百姓理财》与《经济生活广场》两个专版的整理和集结，选取了较有代表性和百姓关注度较高的股票、基金、债券、保险、收藏和银行理财产品等几类投资理财项目，从认识了解、规划管理、攻略方法、相关职业行业，以及投资理财的建议等角度对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以上各个理财门类进行了概括和总结。相信您在读A 本书之后，在投资理财领域更加得心应手、刃有余。

让我们借助经济学的视角，更透彻地理解社会中的经济现象，以崭新的角度重新认识投资和理财，井井有条地打理我们的工作和生活，每一天都过得充实而精彩！

经济日报财经新闻部

2012 年 7 月 25 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录 Contents



第一部分：股票 /1

一、怎样选择股票 /3

“黑马并不好找” /3

从投资者的群体行为中寻找投资机会 /4

挖掘股市中的“林书豪” /6

ETF 的 T+0 是如何实现的 /8

读上市公司分红公告有啥“窍门” /10

二、身在股市中要注意的问题 /15

股票投资——警惕“成长陷阱” /15

“狗股理论”为何水土不服 /18

强制分红能否给投资者带来“红包” /20

说说“养命钱”入市话题 /22

第二部分：基金 /25

一、分级基金 /27

什么是分级基金 /27

读懂分级基金的三项代表性指标 /27

分级基金攻守兼备 /29

二、私募基金 /32

阳光私募: 调整市凸显投资亮点 /32

私募和公募的区别 /36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、债券基金 / 37
债券基金成为理财的资产配置工具 / 37
短期理财债券型基金 / 41
四、基金选择的建议标准和方法攻略 / 45
选基金不宜“这山望着那山高” / 45
“价廉物美”标准未必适合买基金 / 46
基金经理变更,该不该考虑赎回 / 48
挖掘“羊群效应”里的超额收益 / 50
基金定投:降低投资难度　规避投资风险 / 52
基金定投攻略 / 57
第三部分：债券 / 61
说说“中国版高收益债” / 63
推出中小企业　私募债意义深远 / 66
购买“金边债券”有“诀窍” / 68
考察债券要重点关注主体信用指标 / 70
第四部分：信贷 / 73
信用卡还款莫忘记“小尾巴” / 75
使用信用卡　最好“双保险” / 77
让信用成优质抵押品 / 79
提前还贷还需“三思” / 81
个贷及时雨解资金“旱情” / 83
第五部分：保险 / 89
一、人生各阶段如何买保险 / 91
学龄前儿童适用哪几类保险 / 91
保险产品:单身一族如何选 / 92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成家立业也需保险保障 /94
“成熟家庭”如何买保险 /95
退休后如何选保险 /97
从容实现老有所保 /98
二、保险知识小智囊 /103
给你的保单做个“年检” /103
分红险理财: 保障与收益求两全 /106
保险理财　忌犯冷热病 /110
用好保单贷款　巧解燃眉之急 /112
第六部分：收藏 /115
一、贵金属收藏与投资 /117
黄金投资渠道多　如何选择是关键 /117
投资黄金不能沿用股票思路 /122
管好风险选好“金” /124
投资黄金要保持健康的心态 /127
白银不只是“平民版黄金” /129
二、其他常见收藏品投资 /132
人民币收藏　“钱生钱”的理财之道 /132
钻石成新宠　投资须理性 /136
投资者如何挑选钻石 /139
红酒投资先得迈好第一步 /141
第七部分：银行理财产品 /145
如何选择银行理财产品 /147
银行理财产品　也可“T+0” /149
银行为何“偏爱”混合型理财产品 /151

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行理财产品预期收益率缘何提高 / 154
第八部分：投资理财的建议和分析 / 157
一、进一步认识投资理财 / 159
投资的简单与不简单 / 159
说说人们的投资心理 / 161
量化投资的特点 / 163
与“不确定性”做朋友 / 164
勤于学习　科学理财 / 166
二、理财产品与规划 / 169
理财规划要趁早 / 169
从一股独大到多点开花 / 171
“掘金” 上市公司年报 / 175
理财产品宜扬长避短 / 179
三、投资理财有风险 / 182
QDII 理财产品——哪些理财产品风险较高? / 182
防范风险是投资“必修课” / 185
“凑份子”理财有风险 / 186
巧用“风险测评”管好钱袋子 / 188
四、挑个理财师 / 192
了解理财师，了解你自己 / 192
打造合格的“财富管家” / 196
部分金融行业从业资格认证介绍 / 199
挑选适合你的理财师 / 200
五、日常生活中的理财小招 / 202
如何围绕孩子配置资产 / 202

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子女教育规划可巧用理财工具 /205
节日期间选择短期理财产品攻略 /207
压岁钱如何理财 /209
让压岁钱用得更有意义 /213
第九部分：百姓投资理财知识库 /217
有必要掌握 一些统计常识 /219
数据比较注意时间概念 /222
如何评判自己的收入水平 /224
读懂 GDP /228
学会正确看待 CPI /230
后记 /234

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分：

股 票

Part One
Stock



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、怎样选择股票

“黑马并不好找”

打新股、炒小盘股、炒 ST 股、频繁交易、追涨杀跌……不少希望“赚快钱、赚大钱”的中小投资者，去年在股市里尝到了“苦果”。

业内人士指出，股市不是投资者“一夜暴富”的圆梦地。买股票不是买彩票，不要寄希望于天上掉馅饼，股市是一个风险市场，需要投资者具备一定的专业能力，至少具备一定的学习能力，多研究公司的基本面，看其实实在在的发展潜力，多进行价值投资，潜心寻找和投资真正的蓝筹股。

什么是价值投资？在当下的股市中，中小投资者如何进行价值投资？

“目前大家对价值投资存在着几种误解。”东兴证券股份有限公司副总经理银国宏表示，“第一，把价值投资等同于长期持有；第二，认为价值投资标的一成不变；第三，只要是好的公司，无论什么价格买都值得。”

银国宏认为，在风险较大的情况下，投资者可购买一些消费品类上市公司的股票。“我国大部分的消费类企业，比如家电类的企业、酒类企业、纺织服装类企业等，都经受过市场竞争的洗礼，发展比较稳健，估值回到 10 倍、15 倍的时候，都应该是价值投资的标的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“‘黑马’并不好找。相对于专业人士，广大中小投资者想把投资做好，需要下更多功夫、做更多功课。”银国宏说，“如果不清楚上市公司的盈利模式和财务状况，还去购买该公司的股票，这显然不是一个安全的选择。”对于中小投资者来说，可以找一些自己熟悉的领域，再结合学一点财务知识，看一看公司的财务报表，综合起来做判断。

（常艳军）

从投资者的群体行为中寻找投资机会

在股票市场中，每一位投资者都在根据自己所获得的信息去判断市场，再由判断形成投资行为。这里，投资者获得的信息是不同的，即使获得了相同的信息，做出的判断也可能是不同的。然而市场的走势只有一个，那就是所有投资者群体交易行为的结果。分析宏观行业的各项数据、进行上市公司调研等等，建立各项信息与市场走势之间的关系是目前通用的方法。从另一个角度看，既然市场走势是投资者群体交易行为的结果，那是否可以把握投资者行为规律，从这些规律中预判市场呢？其实，这两种方法构成了金融理论中两大重要流派，前者是市场有效理论，即资产价格是否能够充分反映相关信息；而后者是近年来的研究热点——行为金融，即通过对投资过程中人的心理与行为研究，发现资产价格与之相关的规律。

对于研究投资者行为规律，我们做了一些尝试。通过对大量高频交易数据的分析，发现投资者的行为还是有一定规律的。交易行为中几个关键的要素就是多空双方的交易价格、交易量、交易方向，而仅从这 3 个指标中如何分析投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的行为呢？首先得知道谁是多空方，哪些交易是多方行为，哪些是空方行为，这里就需要高频数据提供更加详细和真实的信息。其次，多空双方的博弈效率对比（单位资金所能影响股价的幅度对比）显示了多空双方对应价位上的实力对比，交易过程中的实力对比是否给市场传达一些有用信息呢？具体点，当空方资金对股价的影响能力明显小于（大于）空方，是否给投资者带来心理压力，当这种压力达到不可承受的程度时，是否预示着市场未来要上涨（下跌）呢？经过 2005 年至 2011 年对沪深 300 指数成分股每个交易日的数据检验，这个规律真的有所体现，尤其是在 2005 年至 2006 年以及 2009 年至 2011 年之间的行情中，对于市场趋势的预判效果不错。

然而，在 2007 年至 2008 年的效果不理想，错过了 2007 年几乎整年的行情，而又在 2008 年下半年多次尝试抄底，结果可想而知。那是什么因素造成了 2007 年至 2008 年的结果与其他年份的巨大差异呢？与前面相同，我们还是从投资者心理来考虑这个问题。我们前面讲过，多空实力悬殊会对投资者造成巨大压力，那投资者可承受压力的界限会不会随着市场环境的变化而发生变化呢？在大牛市中，即使多方短期内实力不济，但投资热情极为亢奋，承受压力的标准显然提高，这是符合逻辑的。

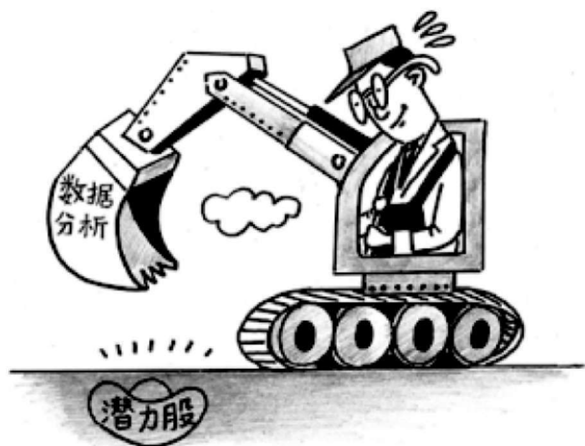
目前还不能获得逐笔交易和报价的高频数据，在计算中仍然存在混淆多空交易归属问题的可能性，但这个问题可以通过一些方法进行近似处理，使得分析结果更加贴近真实情况。

（摩根士丹利华鑫基金金融工程和风险控制部、
大摩多因子基金经理　张　靖）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



挖掘股市中的“林书豪”



许　滔绘

林书豪一夜成名，引得世人一片惊叹。在大部分人都为这一传奇故事而赞叹的同时，却有那么几个人沮丧之极。火箭总经理莫雷在微博上写道　“我们本应该留下林的。真的不知道他有这么出色。我的判断被别人误导了。”不能责备莫雷。发掘一名有潜力的球员，始终是一个难题。过去，负责发掘球员的是球探。他们穿梭于全美各高校或 NCAA 的各赛场之间，凭经验找球员。球探常有看走眼的时候，好不容易首轮选秀挑来的人，可能都打不满一个赛季。而林书豪这样的球员，也难入球探的法眼。

难道，我们就没有任何方法识别出林书豪的潜力？事实并非如此。

有媒体报道说，其实在几年前，就有人预测了林书豪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功。2010 年 5 月份，一位名叫沃尔兰德的业余体育数据分析专家在选秀预测中，将林书豪排在新秀控球后卫榜单的第 2 名。面对媒体的采访时表示，他从 2 分球命中率和 40 分钟防守综合能力（每 40 分钟的篮板、抢断和盖帽）这两个常被忽视的数据中，发现林书豪的效率并不比艾弗森、佩顿这样的历史巨星来得差，从而预测他将成功。

看来不是没有办法，而是需要依靠一些非传统工具才行。

从某种程度上说，基金经理挑选股票的过程就好比是球探选球员。传统上，基金经理们依赖于经验来做判断：他们去上市公司调研，了解公司经营情况，考察管理团队，询问第三方人士的评价。根据这些信息和过去的投资经验，来进行综合评判。而这一套流程也是 NBA 球探们的工作方式。可当越来越多的基金经理在进行同样的工作时，竞争越来越激烈。一家公司的股票可能成为多个基金经理的目标，也许还没等做完调研，股价早已被买上去了。如果要想做好业绩，只有找潜力股、冷门股。换句话说，就是必须找到股市中的“林书豪”。

因为竞争日益激烈，要想真正找到未被挖掘的潜力股，必须深入到股市中的每一个角落。目前沪深两市个股总数已达 2500 余只之多。任何一位基金经理，都不可能把所有上市公司都看一遍。

在这种情况下，传统的选股模式失灵了，我们应该学习沃尔兰德，用一些其他非传统工具，即数据分析——依靠数学模型发掘股市中的林书豪。首先，尽可能收集上市公司的所有相关数据，包括产业链数据、行业数据、财务数据、股东成分数据、价格数据、预期数据，等等；其次，使用计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机和数学工具，分析股票表现和各项数据之间的相关关系；最后，凭着掘地三尺的精神，穷尽数据和方法，终于找到那么几个可能预测股价走势的数学模型。

而利用上述做法投资股票市场的实际上就是量化基金。近些年来，数量化技术被广泛地使用在金融市场。美国最出名的一只量化基金——大奖章基金，近 20 年的平均业绩甚至高出巴菲特。而在国内，今年以来，量化基金也表现抢眼，股票型基金的前 10 名就有 3 只量化产品。显示出现代数据分析方法应用到金融市场的巨大魅力。在未来的日子里，我们有理由对量化基金产品的表现给予更大的关注。

写到这里，我想到一部有趣的电影 《点球成金》，该剧获得了 2012 年奥斯卡奖 6 项提名。其剧情大意是，美国奥克兰运动家棒球队没钱买大牌球员，却依靠一位耶鲁数学系毕业生发明的数据分析方法，在较小的预算下，为各个位置配置了最适合的球员，最终赢得了当年的常规赛冠军。数据分析的魅力可见一斑。

现在，如果有人问我，21 世纪什么最有价值？毫无疑问，我会回答 “数据分析！”

（摩根士丹利华鑫基金公司金融工程和
风险控制部副总监　刘　钊）

ETF 的 T+0 是如何实现的

谈到 “ETF” 这个投资工具，大家经常会听到 “T+0” 这个词。一些新股民朋友还没有经历过 “T+0” 的时代，往往会问：ETF 的 T+0 是什么意思？

早在上世纪 90 年代初，A 股曾实行过股票交易的 T+0，即当日买入的股票，当日就能卖出。一些脑子活络的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，甚至利用这个规则，赚取 1 天内的价差。后来，交易规则改成当天买入的股票，下一交易日方可卖出，这就是现在股票交易的 T+1 规则了。

那么，在股票交易普遍实现 T+1 规则的情况下，ETF 是怎样实现 T+0 的呢?

简单地说，ETF 有 2 个可以交易的市场: 一个是申购赎回市场，即投资人直接与基金管理人交易基金份额的市场，也称为“一级市场”; 另一个是场内买卖市场，即投资人与其他投资人交易基金份额的市场，即“二级市场”。

比如，投资人 T 日像买股票那样，在二级市场买入了“华泰柏瑞上证红利 ETF”，当天他就能提出赎回这笔买入的“华泰柏瑞上证红利 ETF”份额，并在当天获得一篮子股票和现金替代; 当天，投资人又可把这一篮子股票也卖掉，获得的资金当天同样能在场内继续使用。这样，投资人在先买入、再赎回的情况下，也能实现“华泰柏瑞上证红利 ETF”T+0 从现金到现金的交易。

反过来也一样。投资人 T 日用在上证所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的 50 只股票——上证红利指数的一篮子成分股或现金替代，申购了“华泰柏瑞上证红利 ETF”后，当天他就能在二级市场像卖股票那样填单卖掉; 而且，卖掉所获的资金当天还能在场内继续用于购买其他的股票、封闭式基金或 ETF。这样，投资人在先申购、再卖出的情况下，实现了“华泰柏瑞上证红利 ETF”T+0 从现金到现金的交易。

投资者需要注意的是 ETF 一、二级市场不同的买卖起点要求:

ETF 的二级市场交易起点是很低，像封闭式基金一样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1 手即 100 份或其整数倍，即可买卖；但是，ETF 的申购赎回需要一定的资金起点，比如，“华泰柏瑞上证红利 ETF”的申购赎回份额需为 50 万份或其整数倍。按照 2 月 20 日该 ETF 每单位 1.91 元的净值，在二级市场买卖仅需 200 元起，如果进行申购赎回则需要 96 万元左右的资金才能进行。

因此，ETF 的 T+0 是在一、二级市场之间实现的；要实现 ETF 的 T+0，需要一定资金量支持；ETF 的 T+0 机制，支持了套利投资人利用不同市场之间可能存在的价差进行无风险套利；套利投资者的存在，也使得小额投资人可能在二级市场以较公允的价格进行 ETF 交易，从而有望帮助更多的投资人能真正实现“赚了指数就赚钱”。

（华泰柏瑞指数投资部总监　张　娅）

读上市公司分红公告有啥“窍门”



许　滔绘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资者来说，看懂上市公司分红公告，有着重要的实际意义。一方面，分红方案在短期内对股价走势往往有较为明显的影响，另一方面，现金分红已成为一些上市公司回报投资者的主要手段。同时，分红也成为观察上市公司财务健康状况、公司治理优良与否的重要窗口。

投资者在阅读上市公司分红公告时，有哪些“窍门”呢?

确定+实施：关注两个时间窗

一般来说，上市公司分红分为“确定”和“实施”两个阶段，在不同的时点、每个阶段，都会有相应的公告，向投资者披露相关信息。

据了解，上市公司分红，需经过以下几个步骤：首先，由上市公司向董事会提交初步拟定的分红方案；接下来由董事会确定分红预案；之后，将预案提交股东大会表决，确定分红方案；最终，上市公司按照确定方案实施分红。

与此相对应，投资者也会逐步看到一系列的分红公告。首先，部分上市公司会在每年年初的业绩快报、业绩预告或单独的利润分配方案预披露公告中，披露初步拟定的分红方案；然后，在披露年报的董事会决议公告当中，看到董事会通过的分红预案；接着在年度股东大会决议公告中，会看到最终的分红方案；最后，是上市公司披露的分红派息实施公告。

那么，在股东大会审议前，上市公司披露的“拟定案”、“预案”是否可以当真呢?据专家介绍，从程序上讲，股东大会表决通过的分红方案，才是定论，在此之前的“拟定案”与“预案”都尚存变数。不过从目前实际情况看，在股东大会召开前，对拟定案和预案进行调整，或者预案不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能被股东大会通过的案例，并不多见。

实际操作中，由于不同公司最终实施分红的时间差异较大，似乎并无规律可循。因此，投资者若想及时参与分红，就必须密切关注最后的“分红派息实施公告”，只有在这个公告中，才能知悉分红的实施细则与时间。

利润分配 + 转增股本：弄清两项内容

在上市公司的分配预案中，一般可以包括两项内容，一是利润分配预案；二是资本公积金转增股本预案。投资者在阅读上市公司分红公告时，尤其需要弄清这两项内容。

对上市公司而言，利润分配有两种方式可以选择：一种是分现金，另一种是送红股。对普通投资者来说，分现金容易理解，而送红股则较为复杂。

据业内人士介绍，所谓“送红股”目前 A 股市场上统称为“送转”，是指用未分配利润或盈余公积金转增股本。其中“送股”是由未分配利润折算成股份而来，而“转增”则是从盈余公积金而来。

据了解，从严格意义上来讲，上市公司资本公积金转增股本并不属于分红范畴，但由于这一行为的实质与送红股类似，一般也可将其视为分红的一种。因此，在上市公司年报中，利润分配预案与资本公积金转增预案被并置表述。

分红 + 送转：区分“真分”与“假分”

对上市公司分红来说，“分红”与“送转”对投资者意义不同，投资者需区分“真分”与“假分”。

试举一例说明。假设有一家上市公司 A，总股本 100 股，共有 10 个股东，每个股东持有 10 股。2011 年 A 公司盈利 200 元，公司股东大会决定，从 200 元中拿出 100 元分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红。这100元怎么分呢？有两种方式可选：一种是“真分”；一种是“假分”。

“真分”是分现金，每1股可分得1元，在实际操作中通常被表述为：每10股派发10元现金红利（或简称为“10派10”）。分完后，每位股东的账户上就多了10元现金，但除权后公司股价每股将下降1元。

所谓“假分”，就是送红股。A公司将100元折合成100股股票送给股东，每1股可得到1股红股。实际操作中通常被表述为：每10股送10股红股（或简称为“10送10”），每位股东账户上的股票变成了20股。当然，此时A公司的总股本也变成了200股。

为什么说是“假分”呢，因为送红股时，上市公司实际上没有付现金，而是将现金按1∶1的比例折合成了股票，送给了股东，钱仍然留在了公司。

在转增方面，假设A公司的资本公积金上记有50元，全部折合成股票送给全体股东，50元按1∶1比例可折合成50股，平均下来就是每股可获转增股0.5股。在实际操作中通常被表述为：每10股转增5股（或简称“10转增5”）。

无论是送红股，还是公积金转增股本，本质上都是会计科目之间的调整，也就是上市公司的会计账目调整。上市公司毫发未损，不像现金分红，上市公司拿出的是“真金白银”。虽然股东持有股票的数量增多，公司总股本同步增大，但股东在公司中的持股比例并没有发生变化。但对股东来说，惟一直观的感受就是自己账户中的股票数量变多了。

以便让资金较少的投资者也能买得起公司的股票，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增加公司股票的流动性；二是公司向外界传递出一种基本面向好的积极信号，表明公司看好未来的盈利前景。

但值得关注的是，也不排除有个别公司利用这种大众心理，在公司基本面一般、盈利前景不乐观的情况下，推出高比例的送股转增方案，达到试图影响公司股价的目的。此时，投资者尤其需要擦亮眼睛，不要被这种数字游戏所蒙骗。

（李　会）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、身在股市中要注意的问题

股票投资——警惕“成长陷阱”



许 滔绘

许多人认为，买股票就是买未来，因此，成长是硬道理，要买就买成长股。的确，最牛的牛股一般都是成长股；然而，最熊的熊股也往往是“成长股”。许多国家（包括我国 A 股）的历史数据都表明，高估值成长股的平均回报远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不及低估值价值股，原因就在于成长陷阱比价值陷阱更常见。

成功的成长投资需要能预测新技术走向的专业知识，需要能预判新企业成败的商业眼光，以及能预知未来行业格局的远见卓识。没有多年摸爬滚打的细分子行业研究经验和强大的专业团队支持，投资者就很容易陷入各种“成长陷阱”。

第一类，估值过高。最常见的成长陷阱是过高估值——高估值的背后是高预期。对未来预期过高是人之本性，然而期望越高，失望越大。统计表明，高估值股票业绩不达预期的比率远高于低估值股票。一旦成长故事不能实现，估值和盈利预期的“双杀”往往十分惨烈。

第二类，技术路径踏空。成长股经常处于新兴产业中，而这些产业（如太阳能、汽车电池、手机支付等）常有不同技术路径之争。即使是业内专家，也很难事前预见哪一种标准最终会胜出。这种技术路径之争往往是你死我活、赢家通吃，一旦落败，之前的投入也许就全打了水漂，这也是最残酷的成长陷阱。

第三类，无利润增长。上一轮互联网泡沫，无利润增长大行其道，通过烧钱、送钱等手段来赚眼球。如果是客户黏度和转换成本高的行业，在发展初期通过牺牲利润实现赢家通吃，则为高明战略；如果是客户黏度和转换成本低的行业，让利所带来的无利润增长往往不可持续。

第四类，成长性破产。即使是有利可图的业务，快速扩张时在固定资产、人员、存货、广告等多方面需要大量现金投入，因此现金流往往为负。增长越快，现金流的窟窿就越大，极端情况导致资金链断裂，引发成长性破产，例如拿地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过多的地产商和开店过快的直营连锁。

第五类，盲目多元化。有些成长股为了达到资本市场预期的高增长率，什么赚钱做什么，随意进入新领域而陷入盲目多元化的陷阱。因此成长投资要警惕主业不清晰、为了短期业绩偏离长期目标的公司。当然互补多元化和相关多元化另当别论。

第六类，树大招风。要区别两种行业，一种是有门槛、有先发优势的；另一种是没门槛、后浪推前浪的。在后一种行业，成长企业失败的原因往往就是因为太成功，树大招风，招来太多竞争，蜂拥而至的新进入者使创新者刚开始享受成功就必须面对无尽跟风和“山寨”。例如团购，稍有一两家成功，由于门槛低，一年内国内就出现 3000 多家团购网，最终谁也赚不到钱。另外，即使是有门槛的行业，一旦动了行业老大的奶酪引来反击，前景也不妙，例如网景浏览器的巨大成功，引来微软的反击。

第七类，新产品风险。成长股要成长，就必须不断推陈出新，然而新产品的投入成本是巨大的，相应的风险也是巨大的，而收益却是不确定的。强大如可口可乐，也在推新品上栽过大跟头。稳健的消费股尚且如此，科技股和医药股在新产品上吃的苦头更是不胜枚举。科技股的悲哀是费了九牛二虎之力开发出来的新产品常常不被市场认可，医药股的悲哀则是新药的开发周期无比漫长、投入巨大而最后的成败即使是业内专家也难以事前预知。

第八类，寄生式增长。有些小企业的快速增长靠的是“傍大款”。例如，有的是为苹果间接提供零部件，有的是为中移动提供服务，在 2010 年的“中小盘结构性行情”中都表现抢眼，但在 2011 年又跌回原形。其实，寄生式增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往往不具持续性，因为其命脉掌握在“大款”手中，自身缺乏核心竞争力和议价权。

第九类，强弩之末。许多所谓的成长股其实已经过了其成长的黄金时期，却依然享有高估值，因为人们往往犯了过度外推（Over-extrapolation）的错误，误以为过去的高成长在未来仍可持续。因此，买成长股时，对行业成长空间把握不当、对渗透率和饱和率跟踪不紧就容易陷入成长陷阱而支付过高估值。

第十类，会计造假。价值股也有这个陷阱，但是成长股中这个问题更普遍。

各类价值陷阱的共性是利润的不可持续性，各类成长陷阱的共性是成长的不可持续性。成长是个好东西，好东西人人想要，想要的人太多了，就把价格抬高了，而人性又总把未来想象得太美，预期太高，再好的东西被过度拔高后就容易失望，失望之后就变成陷阱了。成长本身并不是陷阱，对未来成长习惯性的过高预期和过高估值却是不折不扣的陷阱。

（南方基金投资总监　邱国鹭）

“狗股理论”为何水土不服

1991年，美国一位基金经理提出了“道指狗股理论”的投资策略：每年年初从道琼斯工业平均指数成份股中找出10只股息率最高的股票，买入；一年后再找出当年10只股息率最高的成份股，调整手中股票。据说这一招是“特供”那些“懒于或不懂分析公司基本因素、从中寻找超值股票，却又希望跑赢大市的散户”，只要认准股息率（Dividend Yields），也就是股息与股票价格的比率一个指标“闭眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买”，每年重复一遍这个操作，就可获取超过大盘的回报。

听起来匪夷所思，但“狗股理论”居然多年来在美国股市畅行无阻。除了在 2008 年出现了 10 只“狗股”跌幅比道指为深的情况，其余年份都取得了出色的回报。据统计，在 1975 年至 1999 年间，如果投资“狗股”，平均复利回报达 18%，远高于市场 3% 的平均水平；而如果 2011 年严格按此方法操作，包含股息再投资收益在内，全年回报率可达 17%，而同期标普仅有 2.1% 的涨幅。

用派息分红的简单指标来挑选牛股其实有其内在道理：一方面，能提供高回报的公司一般都经营出色，因此可以用股息率来检验公司盈利能力，从中挖掘“牛股”，是赚取资本利得之“矛”；另一方面，能跑赢存款利息的股息率，才能够覆盖资金成本，是确保资金安全之“盾”。因此，在一个成熟的市场上，投资高息股是攻守兼备的策略。

中国的股民并不“懒于或不懂分析公司基本因素”，恰恰相反，中国的股民堪称世界上最勤奋的股民，几乎每一个人都勤于甚至善于分析各种基本要素。如果辅之以“狗股理论”这样的市场圭臬，岂不更是如虎添翼?

但这个“狗股理论”，放到中国股市上几乎可以肯定水土不服：以 2010 年为例，分红最多的 100 只个股中，能够实现上涨的有 37 家，跑赢同期大盘的有 54 家；而股息率最高的 100 家公司能够实现上涨的仅有 32 家。

投资高息股的前提，一是有优质上市公司可以投资，二是价值投资理念全面确立，而这两样，恰恰都还是中国股市的稀缺品。很长时间以来，由于上市公司很少现金分红，投资者获得回报的途径只有低买高卖赚取差价“华山一条路”，既加大了投资者风险，又降低了市场信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显然是从保护投资者利益出发，近几年内，证监会数次从再融资等方面对上市公司做出“强制分红”的规定。去年年底，还明确要求创业板 IPO 企业在招股说明书上写明上市后具体回报规划、分红的政策和分红计划等。这些措施在一定程度上对上市公司对投资者的分红回报起到了引导作用。据统计，截至 2 月 8 日，在沪深两市有 40 家上市公司发布了分红预案，其中有 14 家公司分红预案选择在年报披露前公布，占比高达 35% 。

一个健全的股市文化的养成，绝非一日之功，需要制度建设的全面推进、市场功能的全面厘清。在“强制分红”到“自觉分红”之间，还有很长的路要走。

（齐　平）

强制分红能否给投资者带来“红包”

强制分红能否真能给投资者带来“红包”，这是市场最关心的问题。市场人士表示，在监管部门的推动下，分红的公司增多，投资机会自然也就增大。首先，高分红的公司直接以红利的方式回报了投资者，实惠看得见；其次，如果大势向好，二级市场“现金奶牛”也有望受到市场资金的追捧，演绎上升行情，“红包”也会逐渐变大。可见，投资高分红的公司，既能得到稳定的红利，又能享受二级市场的价差，势必引发投资者的关注。

长远来看，督促上市公司向股东分红，目的在于坚定投资者的持股决心，改善股市投资环境，增强股市吸引力。2010 年末，上市时间超过 5 年、且 5 年内从未分红的个股已高达 414 家。截至 2011 年上半年，还有近百家“铁公鸡”，超过 10 年没对投资者进行分红回馈。如 1992

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年上市的绿景控股，1993年以后再未分红，连续不分红年数高达18年；而三普药业15年来一毛不拔，也堪称股市中的“铁公鸡”。有的公司虽然进行一定比例的分红，但选择将利润保留在上市公司内部，不拿现金，采取送转股实现分红。这一市场现象，对投资预期具有一定的杀伤力，从而动摇了投资者，特别是机构投资者对股票长期持有的信心，对市场产生了“助跌”的影响。强制分红将对股市产生重大利好，不仅有利于保护投资者的利益，也有利于股市“生态链”健康发展。

强制分红的推行成效是否明显，是否能够让投资者源源不断获得“红包”，还跟投资者的投资意识以及市场分红氛围的形成有很大关联。有业内人士指出，如果将上市公司的“不愿分红”归为直接因素，那么投资者的不成熟或许可算作一个间接原因。

调查显示，近三分之一的被调查者在选择股票时不会考虑公司的分红情况，超过40%的被调查者从来没有考虑过持有股票靠分红盈利。从市场分红氛围来看，在西方成熟市场，现金分红是主要的红利支付方式，分红的环境已经形成。资料显示，不少美国上市公司税后利润的50%至70%用于支付红利。分红政策往往也被作为判断上市公司是否具有投资价值的重要参照，不仅代表着上市公司现在的盈利能力，也代表着上市公司未来的发展前景。股市越跌，有投资者就会择机买入，起到了较好的股市稳定器的作用。

因此，只有多管齐下，投资者培养分红意识、将分红作为挑选投资目标的标准，上市公司则应牢固树立回报股东的意识、完善分红机制，决策层还要持续关注和支持股市发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



展、出台有力政策，资本市场才能形成积极健康的分红氛围，给买卖双方以及整个资本市场带来更大的“红包”。

（崔文苑）

说说“养命钱”入市话题

你知道中国版401k计划吗?

401k计划的“原型”是美国版。美国401k计划是美国根据1978年《国内税收收入法案》中新增的第401条k项条款规定，为个人建立养老金计划，个人和其所在企业每个月都放一部分资金进去，享受延迟纳税和税收优惠等政策支持。当时，美国通过鼓励养老资金进入资本市场并交由专业投资者投资，美国股市摆脱熊市阴影，迎来1982年至1999年美国历史上最大的牛市。

中国版401k其实已经以企业年金的形式在我国推行7年，但进展并不快。而此次关于有关部门正在积极研究推进中国版401k的风声再起，市场的兴奋点显然更在于对增量资金活水注入的预期，在目前低迷的大盘中这被当做“救市”的信号。

乍听之下，让养老金大规模入市，是两全其美的好事。

一方面，目前放在银行里“睡大觉”的社保资金的确需要寻求多样、稳健的投资渠道。据测算，截至2010年底，我国五项社会保险资金累计结余已达到2.3万多亿元，这些资金的年收益率不到2%。

另一方面，资本市场也渴求养老金这样的长线、优质资金及伴随其入市而来的机构投资者。“十二五”时期，我国将进一步加快多层次资本市场体系建设，显著提高直接融资比例，为此需要积极吸引长期资金及机构投资者入市。尤其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近期，随着新股发行节奏不断加快，资本市场又遇到了资金匮乏的瓶颈。

但仔细分析，打开养老金与社会投资之间的防火墙，必须慎之又慎。

众所周知，养老金被称为百姓的“养命钱”，其建立的根本目的是增进国民福祉，使退休收入多元化和稳定化，因此其运营的基本前提是安全。只有在安全的前提下，通过投资体制的设计、投资目标的设定、投资策略的选择等，才谈得上使受益人利益最大化。

中国股市眼下是否具备养老金运营所需要的最低安全边际，值得仔细考量。

首先，股票市场本身就是风险程度比较高的市场。2008年12月经合组织（OECD）发布的《养老金市场聚焦》报告显示，2007年底至2008年底，OECD国家的股市整体下跌近50%，造成私营养老金投资亏损约5万亿美元，资产缩水20%；在美国五分之四以上的家庭参加了401k计划，损失已超过3.3万亿美元。

其次，在中国股市上，靠上市公司分红获得投资回报的模式尚未完全建立，多数情况下投资者只能靠低买高卖赚取差价。而中国股市牛短熊长，除个别年份，“七亏二平一盈”的概率几乎成了中国股民投资的魔咒。国际金融危机爆发以来，中国经济在世界上一枝独秀，股指却从危机前高点下跌了一半左右，9成投资者亏损，连公募基金、保险基金、QFII这样的机构投资者也未能幸免。

退一步讲，即使养老金资金冒着鸡飞蛋打的危险进场“救市”，对资本市场的助益也很有限。这是因为，资本市场本来“不差钱”。从银行理财的火爆、民间借贷的活跃、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



艺术品的爆炒，都可以看出目前全社会的流动性并不匮乏，缺的只是合适的投资对象。股市作为流动性高、门槛低的市场，场外资金随时可能转换为场内资金，辅以合理回报的预期，短线热钱也未尝不能成为长期投资。

要吸引像401k这样的长线资金，资本市场需要的首先是建立起符合这类资金的投资标准和安全性要求的制度保障，如改革新股发行机制、打击内幕交易、鼓励和强制上市公司分红、完善上市公司退出机制、推出集体诉讼机制等。也许，在诸多欠缺中，资金的缺失是最好弥补的。

这些年，我们看到了有关方面在增加做空机制、培育机构投资者、维护市场“三公”等方面所做的诸多努力。相信有一天，资本市场发展和国民财富增值的良性互动局面终会到来。

（齐　平）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分：

基 金

Part Two
Fund



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、分级基金

什么是分级基金

分级基金是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。它的主要特点是将基金产品分为两类份额，并分别给予不同的收益分配。从目前已经成立和正在发行的分级基金来看，通常分为两类。一类是预期风险和收益均较低且优先享受收益分配的部分，在此称之为“A 类份额”，一类是预期风险和收益均较高且次优先享受收益的部分，在此称之为“B 类份额”。类似于其他结构化产品，B 类份额一般“借用”A 类份额的资金来放大收益，而具备一定杠杆特性，也正是因为“借用”了资金，B 类份额一般又会支付 A 类份额一定基准的“利息”。

读懂分级基金的三项代表性指标

分级基金作为基金的创新产品，由于条款众多且纷繁不一，对投资者选择造成一定的困扰。我们选取 3 个具有代表性的指标——杠杆溢价比、实际成本和杠杆成本比，帮助投资者更好地理解和选择分级基金。

指标之一：杠杆溢价比

分级基金的高风险份额（B 份额）一般都带有杠杆，但是杠杆比例各不相同。此外，对于 B 份额而言，大部分是溢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价的。因此，杠杆的实际作用有多大和溢价率密切相关。对此，我们将杠杆和溢价的比值作为杠杆溢价比指标。

实际杠杆大小 = 母基金总净值/B 份额总净值

杠杆溢价比 = 实际杠杆大小/溢价率

一般来说，杠杆溢价比越大说明该基金每单位溢价得到的杠杆较大，在市场上涨时杠杆的作用更明显。

指标之二：实际成本

分级基金的 B 份额一般需要提供给 A 份额（低风险份额）一定的约定收益率，收益率的高低决定了 B 份额的借贷成本，即杠杆的成本。在实际运作中由于 A 份额和 B 份额的净值会变化，因此，实际成本会有一定的变动。

实际成本 = 约定收益率 × A 份额总净值/B 份额总净值

对于分级基金的 B 份额而言，如果投资时间较短，成本的影响和净值波动相比较小，可以不作重点考虑，但如果投资者准备长期持有 1 只分级基金的 B 份额，成本就显得比较重要。

指标之三：杠杆成本比

综合成本以及杠杆分析，如果成本较低而杠杆较大，则对于 B 份额越有利。

定义杠杆成本比如下：杠杆成本比 = 实际杠杆大小/实际成本

从杠杆成本比的角度看，若甲和乙积极较高，分别为 60.12 和 40.04，丙和丁较低，仅为 20.02 和 21.78。这就意味着付出同样的单位成本，甲获取的杠杆是丙和丁的 3 倍，而丙在承担了较大风险和成本的情况下，相对应的杠杆并没有比较优势，因此，投资者在选择时需要有所警惕。

（好买基金研究中心研究员　陆慧天）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分级基金攻守兼备



许 滔作

由于具有分级机制、杠杆效应和可交易性等优势，分级基金具备了攻守兼备的特点。

与一般公募基金不同的是，分级基金通过特殊的收益分配机制，在同一只产品中进一步细分不同的风险收益特征。尤其是在目前A股市场衍生品投资工具稀缺的大背景下，结合股指期货套利和对冲风险功用的第四代分级基金的出现，更是成为具有融资和对冲风险双重功用的投资工具，能分别满足低风险偏好和高风险偏好投资者的需求。

多元化套利对冲模式

2011年，股指期货、融资融券等做空机制引入A股市场，资本市场进入了一个新的时代。以开放式被动管理型分级基金的问世，以及份额配对转换机制为标志的第三代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分级基金的引入，给基金行业以更大的创新冲击。而以能够使用股指期货对冲系统风险和实现期现套利为核心卖点的沪深300分级基金的面世，标志着分级基金正式跨入运用股指期货套利和对冲风险为主要特征的分级基金“4.0时代”。分级基金也由此延伸出更加多元化的“玩法”，如期现套利、T+0套利和无风险折溢价套利等。产品创新所要求的不再是单一的股票策略、融资融券或者期货服务，而是更加系统的一揽子服务和更加精细的个性化服务。

“分级基金产品作为投资工具，可以改进产品的自身结构，控制产品的整体风险，同时也推动了股指期货在机构投资者间的使用，有利于完善市场的投资者结构，加快产品的创新，提供差异化服务，提高机构的竞争力。”中证期货总经理严金明认为，我国期货市场尤其股指期货还处于成长阶段，国内大部分投资者对于衍生品、期货并不熟悉，所以如果能够通过结合成熟的金融工具，降低直接参与股指期货的投资风险，对于推动股指期货的市场发展具有重要作用。

低门槛杠杆投资工具

对于投资者来说，分级基金最具吸引力的特点，就在于其提供了低门槛的杠杆投资工具。

目前融资融券业务和股指期货的准入门槛多在50万元以上，这对中小投资者来说，显得有点“高不可攀”。开户时间以及专业知识水平等限制也隔离了一大群散户投资者。而分级基金1000元的投资下限无疑更为“亲民”，在国内市场杠杆投资工具稀缺的大背景下，吸引了不少偏好高风险高收益的交易型投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，指数分级基金同时涵盖三类具有不同风险收益特征的份额，尽可能地满足了投资者多样化的理财需求。其中母基金份额可以作为指数化投资，在目前低估值市场背景下，具有较好的投资机会；此外，分级基金A份额一般为固定收益类份额，具有低风险稳定收益特征,；而B份额则在承担较高风险的同时，追求高杠杆收益。

（贾 伟）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、私募基金

阳光私募：调整市凸显投资亮点

在 2011 年上半年市场低迷的大背景下，私募基金发挥其防范风险、锁定收益的优势，整体业绩跑赢公募优于大盘。

特点鲜明：进入门槛较高

所谓私募，是相对公募而言的。私募基金和公募基金最主要的区别在于“募”的环节：发行方式上，公募基金是面向广大公众公开发行的，而私募基金则是通过向特定投资者非公开发售募集资金。

私募基金在具体运作上与公募基金还有几点不同：

信息披露要求不同。公募基金对信息披露要求非常严格，其投资目标、投资组合等信息都要披露。而私募基金则对信息披露的要求很低，具有较强的保密性；

投资限制不同。公募基金在投资品种、投资比例、投资与基金类型的匹配上有严格的限制，而私募基金的投资限制完全由协议约定；

业绩报酬不同。公募基金不提取业绩报酬，只收取管理费。而私募基金则收取业绩报酬，收取管理费。

这些特点使私募基金与公募基金相比，更具灵活操作、攻守自如的优势。

作为普通的投资者，很多人对私募基金不太了解，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将它和地下钱庄混淆。其实借助信托公司平台发行的阳光私募基金，经过监管机构备案，资金实现了第三方银行托管，也定期出具业绩报告，在保证私募认购者的资金安全以及运营的规范化、透明化方面，已经接近于公募基金。

一般而言，私募基金的进入门槛比较高，一般最低为100万元，因此可以主要锁定高端客户。对于一般工薪族而言，的确显得可望而不可及。而近来一些券商发行的券商集合理财产品，将购买门槛降至10万元甚至是5万元，使得更多有一定积蓄的工薪族可以“尝鲜”这种高端理财产品。

三条渠道：购买还需谨慎

在市场低迷的背景下，私募基金为投资者防范风险、锁定收益的优势更加显现出来，使之成为理财的又一选择。业内人士介绍了几种购买私募基金的渠道。

购买渠道之一：去信托公司直接购买。可查询在信托公司发行的阳光私募基金是否有产品正在发售，发售档期、产品性质、如何购买等。优点是可以在该信托旗下的几个正在发售的私募基金中选择，缺点是不知何时有产品发售，而且购买时必须去当地，信托公司一般集中在大城市。

购买渠道之二：去私募公司直接购买。查找到要买的私募基金后，去该私募基金的公司所在地直接购买。优点是可以和私募基金公司的人员面对面地接触，有直观的印象；缺点是只能买到该私募公司一家的产品，无从比较。目前国内的私募基金公司也大多位于大城市。

购买渠道之三：去第三方的理财公司购买。目前国内也有第三方理财公司代理阳光私募基金的销售。有的公司代理的产品比较全面，从业人员也都是理财业内人士，还有一些第三方理财公司本身就是研究机构或者是行业协会等。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



渠道的优点是可以购买到多家的阳光私募基金，缺点是此类公司数目不多，也需要付出沟通的时间和通讯成本等。

业内人士提醒投资者，对于私募基金的具体选择，投资者首先要了解自身需求，清楚自己的投资目标、投资周期、风险承受程度等；其次还要对私募基金产品做好功课，包括私募基金公司的实力、基金经理人的素质以及投资业绩等相关指标。在综合以上两个方面的内容指标后，投资者再来确定自己的投资组合。

规则不同：收益差距较大

阳光私募基金按照产品属性分为结构化产品和非结构化产品。

私募结构化产品通常分为优先、一般两层结构，其中优先投资者享受产品到期后的预期固定收益，年预期收益率一般为5%至10%。由一般投资者的资金来保证优先投资者的本金和预期固定收益，而一般投资者在承担风险的同时则享受预期固定收益之上的投资收益。如果出现投资亏损，则将一般投资者的资金垫付给优先投资者。产品运作时，会设立数量化警戒、止损指标，由电子化监控系统实时盯盘，如果产品净值触及警戒线，则开始抛售证券，强行止损，以保障优先投资者的本金及收益。

一般投资者多数情况下为私募基金的投资管理顾问公司或者基金经理本人，需要实际出资参与信托产品；一般的出资额须占到优先受益人总投资额的50%。由于有一般投资者的资金作为“安全垫”，私募结构化产品对于追求固定收益的客户而言更有保障。

而非结构化产品类似股票型或者偏股型的基金，信托与私募基金公司不承诺收益，即基金认购者需要承担所有投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险及享受大部分的投资收益。私募基金管理公司的盈利模式通常是“2—20”收费模式，即收取总资金2%左右的管理费和投资盈利部分的20%作为佣金收入。这种2—20收费模式是国际上比较通行的，著名的美国索罗斯基金、老虎基金、香港惠理基金等都采用这种收费模式。

从产品设计的“游戏规则”可以看出，和公募基金相比，私募基金的业绩对其具有更直接的激励作用。因此，私募基金的操作风格普遍较公募基金激进，业绩分化现象也比较严重。另外，A股市场的持续调整，使一些私募公司在投研、产品、管理等方面滞后的问题集中暴露出来。

风格差异：投资各有偏好

对投资者来说，一般而言，投资私募基金比投资公募基金需要更强的风险承受能力。相比公募基金，投资阳光私募基金需要比较高的资金门槛、支付比较多的成本（不仅有100万元的起点门槛，还有1%的申购费用和20%的业绩提成），也要承受更大的风险。

A股市场大幅调整过后，有近8成私募基金对下半年A股市场行情较为乐观。据私募排排网对全国60多家私募公司的问卷调查显示，79.41%私募基金对下半年行情乐观，20.59%私募基金持中性态度。

各私募基金的投资风格、投资理念各不相同，看好的板块大相径庭。但总体来看，消费、医药和金融仍最受私募基金青睐，各有50%、25%和21.88%的私募基金将其作为重点配置对象；银行业、新兴产业、地产业紧随其后，各有15.63%私募看好；而保障性住房概念和制造业被12.5%私募所看好。

除此之外，私募基金重点关注的板块还有资源、制造、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化工、能源、有色、水利、高铁、重组、家电、军工、科技、电子、信息技术等。随着上市公司半年报的披露，多家私募基金公司纷纷加大了投研力度，力求寻找业绩超预期的上市公司。

（贾伟　严航）

私募和公募的区别

私募基金和公募基金除了一些基本的制度差别以外，在投资理念、机制、风险承担上都有较大的差别。

首先，投资目标不一样。公募基金投资目标是超越业绩比较基准，以及追求同行业的排名。而私募基金的目标是追求绝对收益和超额收益。但同时，私募投资者所要承担的风险也较高。

其次，两者的业绩激励机制不一样。公募基金公司的收益就是每日提取的基金管理费，与基金的盈利亏损无关。而私募的收益主要是收益分享，私募产品单位净值是正的情况下才可以提取管理费，如果其管理的基金是亏损的，那么他们就不会有任何的收益。一般私募基金按业绩利润提取的业绩报酬是20%。

此外，公募基金在投资上有严格的流程和严格的政策上的限制措施，包括持股比例、投资比例的限制等。公募基金在投资时，因为牵扯到广大投资者的利益，公募的操作受到了严格的监管。而私募基金的投资行为除了不能违反《证券法》操纵市场的法规以外，在投资方式、持股比例、仓位等方面都比较灵活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、债券基金

债券基金成为理财的资产配置工具

债券资产具备持续、稳定的现金流收入，同时其净价的波动程度远小于股票资产，因此，以债券为主要配置对象的债券型基金具备净值波动小、保值能力强的特点。结合最近几年 A 股市场走势来看，无论是震荡起伏的 2005 年，还是持续高涨的 2006 年至 2007 年、2009 年，抑或是下跌明显的 2008 年、2010 年，债券型基金均获得了正收益，呈现明显的低风险、低收益特征。

而各种创新型债券基金近期不断出现，使普通投资者选择的难度明显加大。业内人士认为，对于普通投资者来说，债券基金可以充当很好的资产配置工具。

债券市场发展　提供丰富投资标的

2010 年，证监会加大公司债券市场建设力度，实现公司债券分类监管，不同资信等级的债券在不同的交易平台上市交易，使债券资信评级与投资者的风险承受和辨别能力相适应。

近年来，我国债券市场获得了快速发展。一是市场体系日益成型。已经形成了以银行间场外市场为主、交易所场内市场为辅，场内外市场并存、分工合作、互通互联的债券市场体系。二是产品品种日益丰富。顺应市场需求的短期融资券、中期票据、中小企业集合票据、地方政府债、汇金债等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创新产品不断涌现。三是市场规模快速扩大。2010 年，我国债券余额达 20.4 万亿元，成为世界上债券市场发展速度最快的国家之一。从发行次数来看，2010 年累计发行债券 1167 次，同比增长 24.81%。其中，信用类债券（含企业债、短期融资券和中期票据）发行量继续维持高位，达到 847 只，占发行总数的 72.58%，信用类债券的融资规模已超过 1.53 万亿元。

此外，证监会在全面总结公司债试点工作经验的基础上，进一步统一债券监管理念，明确公司债券发行监管体制改革的方向，稳步推进债券品种创新、扩大发行规模、简化审核流程、完善交易机制等工作。

南方基金固定收益部总监李海鹏表示，信用债市场的大发展为债券基金提供了良好的投资标的，中等期限、高票息的信用债能够让债券基金获得超过定存的稳定收益，部分含权债所赋予的回售权又提高了组合的进攻性，因此，投资债券所获得的绝对回报应该会高于以往。

可转债基金　攻守兼备表现出色

可转债是能在一定条件下转换为股票的债券。当大盘上涨时，其价格随着正股上涨；如果大盘下挫，因有债底保护，可转债的下跌幅度也较为有限，更多体现了债券的特性。

可转债基金作为进可攻退可守的投资品种，一直为投资者青睐。

在今年市场整体呈现震荡行情的背景下，可转债基金的市场表现大幅超越其他固定收益债券类资产的平均水平。同时，可转债属于门槛较高的投资品种，个人借助可转债基金入市，更能享受基金作为机构投资者的专业优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伴随着可转债市场持续扩容，可转债投资标的不断拓宽丰富，市场流动性也得到大幅改善，这将使可转债基金投资价值进一步凸显。

信用债基金　收益稳定风险可控

信用债券是指没有抵押品、完全靠良好的信誉而发行的债券。这类债券的发行受政府及相关机构的严格审查，且发行主体均为信用评级较高的企业，违约风险较小。

信用债主要包括以下几类：一是很传统的企业债，二是公司债，三是短期融资券和中期票据，此外还有一些可分离债。即将发行的建信收益增强债券基金及建信货币市场基金基金经理李菁表示，在供给方面来看，按照目前“增加直接融资的比例，减少间接融资的比例”的监管思路，供给扩容是较为明显的。企业债去年经历了发改委审核的重新梳理之后，目前已恢复到比较正常的供给水平；未来公司债也将逐渐迎来大扩容的时期；而中期票据和短期融资券的发行程序相对简单，且发行量一直较大。因此，我们认为信用债的供给方面没有太多的问题。至于需求方面，随着公募基金审批制度实现多通道化之后，固定收益类基金的数量较多，发展很快；而银行和券商的债券类理财产品也在向多元化的方面发展，他们也有配置的需求。在通胀预期完全消除之前，大家对信用债的偏好是比较高的。

分析人士指出，与国债相比，信用债的收益较高，但是由于目前绝大部分信用债在银行间市场上市交易，个人投资者无法直接投资。专注信用债投资的债券基金将成为普通投资者参与信用债投资的通道，以分享信用债收益。这类产品较适合追求当期稳定收益和长期资产增值安全的投资者。

事实上，近年来，伴随中国经济的发展以及债券市场制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度的完善和政策的鼓励，债券市场发行主体不断得以拓展和优化，越来越多的优质信用债品种进入了债券市场。“这将使债券市场显现出更多的投资机会，在公司债券、企业债券、金融债券等非国家信用债券领域体现得更为明显。”陆欣说，“这些正是我们关注的重点。”

分级债券基金　分散风险多元选择

分级债券基金具备封闭式债券基金的基本特征与优势。在封闭期内，它可以上市交易，并且不需因流动性增加而牺牲收益；当看好市场时，还可以进行适度的杠杆操作来扩大收益。与此同时，它还根据一定的比例，进行份额与风险的分级。

债券基金分级首先可以分散信用风险，将信用风险集中到那些愿意获取高收益并承担相应风险的投资者。比如，稳健类的份额获取较少的收益，也承担较低的风险。它的年化收益水平，可以比照 3 年期的 AAA 级信用产品。而进取型的债券份额，将承担整个投资组合的主要风险，在满足稳健类份额的收益之后，这类份额可以博取更高的收益。

总之，经过分级设计后，债券基金的风险与收益特征更为鲜明。不论是希望分散信用风险的投资者，还是愿意承担风险博取高收益的进取型投资人，创新分级债券都将为他们提供更为多元的选择。

万家基金固定收益部总监邹昱说，前期固定收益策略中，他们推荐了高票息企业债作为基本配置。这一方面是因为企业债一二级市场收益率出现高溢价，本身有稳定的票息收入，同时还可以质押回购融资增强收益；另一方面，利率债波段操作难度越来越大，收益率波动空间也越来越小，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用债尤其是兼具高收益率及较好流动性的企业债，上市出现高溢价也在意料之中。

（贾 伟）

短期理财债券型基金

短期理财债券型基金的特征：

- **认购起点更低。**短期理财基金认购起点只有1000元
- **透明度更高。**短期理财基金信息披露制度相对较为完善和严格，便于投资人运作决策
- **收益可预期。**短期理财基金的管理人为一个固定运作团队，有利于对此类基金的收益预期
- **循环运作，提高资金利用效率。**有规律的运作周期，利于提高投资人资金利用效率
- **交易渠道更多。**代销该基金公司产品的数十家银行均可交易，交易渠道更宽



夏 一制图

短期理财基金的定位类似于银行理财产品，投资目标为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在追求本金安全的基础上，追求组合绝对收益。

特点：与银行理财产品相比，短期理财基金具有认购起点更低、透明度更高、循环运作、交易渠道更多等特点

与银行理财产品相比，短期理财债券型基金的相同之处在于定位类似，均主要针对风险承受能力低、收益预期稳定、投资期限在 1 至 6 个月的投资者；除此之外，两者均有一定封闭期，封闭期内产品不能赎回。除了产品定位和客户群相似之外，短期理财债券型基金与银行理财产品也有很多的不同。

一是认购起点更低。银行理财产品的认购起点通常最低 5 万元起，且存在价格歧视，即产品预期收益越高的产品，认购起点越高。而短期理财基金认购起点只有 1000 元，远低于银行理财产品起点，普通投资者的日常小额、零散资金亦可得到充分利用。

二是透明度更高。银行理财产品没有规范的信息披露制度，各银行发行产品披露格式和内容各异；除此之外，大多银行也只对大客户披露投资运作情况，通常普通投资人只能在投资前获悉产品的基本信息、投资后获得收益，产品整个投资过程基本无从知晓。而公募基金的信息披露制度相对较为完善和严格，有利于投资者全面了解基金产品的投资目标、投资风格、管理人过往业绩等信息。中国银河证券基金研究中心分析师宋楠认为，短期理财基金往往在运作期中公布组合构建清单；运作期后，公布运作期实际到期收益率；运作期内完成组合构建后，每日公布万份基金净收益。

三是收益可预期。银行理财产品由于投资运作披露不完备，投资者往往无法知道产品投资运作理念和投资逻辑，其过往业绩对本期产品业绩亦无借鉴意义，收益无从预期。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期理财基金的管理人为一个固定运作团队，其投资行为、投资风格、投资能力均是可考可究的，亦具有延续性，有利于对此类基金的收益预期。

四是循环运作，提高资金利用效率。银行理财产品大多各期独立运作，不利于投资者合理统筹利用资金。而短期理财基金为循环运作，各期申购和赎回期限明确，运作周期亦固定。如华安季季鑫，运作周期为3个月，每季度打开申赎一次；汇添富理财30天，按月度赎回，每日可申购。有规律的运作周期，利于提高投资人资金利率效率。

五是交易渠道更多。银行理财产品由特定银行发售管理，一款产品只能在该银行网点购买，受地域局限较大。而短期理财基金，在代销该基金公司产品的数十家银行均可交易，交易渠道更宽。

创新：短期理财基金填补了流动性预期和收益预期介于货币基金和普通债券基金的投资者的诉求空白

低风险、高流动性和抗通胀是普通投资者主要的理财需求，短期理财基金面世正迎合了这些需求。公募基金在原有货币基金及债券基金的产品分类之外，创新开发出短期理财基金这一新的产品类型，无疑为公募基金开发了一片“新蓝海”。

“和以往基金产品比较，从产品定位上，短期理财基金填补了当前已有的货币基金与债券基金之间的市场空缺，有望满足基于流动性偏好、市场预期和期限偏好差异的各类投资需求。”添富理财30天产品的基金经理曾刚表示，从产品类型看，现有债券基金大多配置少量权益类资产，或者如可转债等具有权益资产属性的资产，其波动比货币基金和银行理财产品要高。货币基金为了应对日常申赎而损失了部分资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金效率，在出现因季节性等因素引起的大额申赎时，往往会较大程度影响基金的投资运作。而循环运作的短期理财基金产品则填补了上述缺陷。

“对广大投资者来说，目前理财产品门槛大多在 5 万元以上，缺乏投资中短期的低风险理财产品。在我国利率市场化的进程中，需要大力发展低风险正收益的基金产品，来满足投资者保值增值需求。”华安月月鑫基金经理杨柳表示，在实体经济整体去杠杆化、市场流动性增强的趋势下，信用产品和利率产品配置价值依然较高，而创新的短期理财基金产品，将能凭借稳定透明的预期收益和周期滚动操作的模式，“颠覆”市场传统理财思维，满足投资者的现实理财需求。

（贯　伟）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、基金选择的建议标准和方法攻略

选基金不宜“这山望着那山高”

投资者在投资基金的时候，可能经常会出现因为看着别人持有的基金业绩比自己手里持有的基金业绩要好而忍不住换掉手里的基金，而在持有新基金一段时间后，却发现原来自己原先持有的老基金业绩好像更好一些。

那么，到底孰优孰劣？这里就有个基金选择标准的问题。虽然投资固然有不确定性，但选择基金还是有一些特定标准的。

从某种意义上来讲，选基金产品就是选基金公司，在成熟资本市场上，关于选择基金和基金公司有个通行而有效的“4P”标准，可帮助投资者灵活考察基金。

第一个 P（Philosophy），指理念。投资理念是指导一家基金公司投资管理的纲领性因素，投资者要查看欲选基金产品所属公司的投资理念是否成熟而有效，其次还要看自己是否认可这一理念，进而认可该基金公司的投资管理模式。

第二个 P（People），即团队。任何投资理念和投资管理的执行都得靠人来完成，基金公司投资研究团队专业能力的强弱，是决定基金业绩表现的一个极其重要的因素。对基金所属公司投研团队实力的考量不容忽视，因为投资能力一般的团队，是很难做出中长期持续优异投资业绩的。

第三个 P（Process），指流程。严密科学的投资流程可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以规范基金管理人的投资行为，使基金管理人具备复制优秀基金的能力，其业绩具备长期可持续性。

第四个 P（Performance），即绩效。评估基金产品所属公司旗下基金的历史投资绩效，这无疑是一个最简单、最直观的评价指标。但历史绩效只能作为一个辅助性因素来参考，毕竟过往业绩的本质仍然是依赖于前述三大标准。

在“4P”上都有着良好评价的基金公司才是值得投资者长期信任的基金公司。运用“4P”标准选定了心仪的好基金，就耐心与之笃定相守吧，可不要再“这山望着那山高”了。

（汇添富基金管理公司　刘劲文）

“价廉物美”标准未必适合买基金

“物美价廉”的买东西策略并不见得适宜基金。衡量一只基金是否具有投资价值的依据应是预期回报率，而预期回报率与基金单位的当前价位是无关的。

物美价廉一向是国人买东西的理想标准。对于投资理财而言，便宜与贵都不是采取投资行为的决定性因素，产品本身是否具备升值潜力才是关键问题。

以大家熟悉的基金投资为例，现在基金净值差别很大，既有很多 1 元以下的低净值基金，也不乏 2 元、3 元甚至 4 元、5 元以上的高净值基金。也许出于追求物美价廉的惯性心理，面对高净值基金，一些投资者患上了“恐高症”不愿介入，总觉得要买便宜的基金心里才踏实。其实，这是陷入了购买基金的误区。买基金买的正是基金的投资赚钱能力，而绝不是基金本身的价格高低。

基金资产的净值是由其持有的股票、债券等资产的价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所决定的，对于股票基金而言，只有选股能力更强、持仓更加合理，基金的净值才能更加持续快速增长。业绩优异的“昂贵”老基金恰恰充分证明了基金管理人过往的优秀管理水平和投资水准。高净值的绩优基金一般都经历过市场波动考验，基金管理人的实际操作运作水平和风险控制能力已经得到证明，所以反而更加值得信赖。另一方面，同一时期成立的同类型基金中，一段时间后如果某基金净值远低于其他基金，那么投资者反而应考虑及时退出，而不是因为它价格低可以开始考虑买入或加大投资了。

基金不是股票，基金的高净值正说明其管理人投研能力突出，而与未来的成长无关，所以根本不存在什么被高估的问题。现在便宜的基金并不代表未来收益高。事实上，高净值基金更有可能具有“高”而弥坚的持续增长力。仔细观察市场上各基金数年以来的长期表现就不难发现，那些被投资人认为“贵”的老牌绩优基金表现往往更为出色。

说到底，净值恐高只是心理上的障碍而已。纵观海外市场，很多高净值的基金由于具备实现高回报的管理能力，深受投资者的信赖，并备受关注。“不要做低回报率的生意。时间是好生意的朋友，却是坏生意的敌人。如果你陷在坏生意里太久，即使买入价很低，你的结果也一定会很糟糕。如果你在一桩好生意里，即使买入价比较高，只要你做得足够久，你的回报一定是可观的。”这是巴菲特对于投资产品价格高低的投资感悟。

“物美价廉”的买东西策略并不见得适宜基金。衡量一只基金是否具有投资价值的依据应是预期回报率，而预期回报率与基金单位的当前价位是无关的。好基金不惧价高，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于一个理性成熟的投资者而言，高净值绝不会也不该成为其选择基金的障碍。

（汇添富基金管理公司　刘劲文）

基金经理变更，该不该考虑赎回

基金是一种集合理财、专业管理的金融产品，而基金公司的总经理、投资总监、基金经理在不同层面上对基金的投资决策产生影响。因此，基金公司投研团队的实力、稳定性是基金业绩的影响因素之一。

2011 年以来，基金经理更换有越来越频繁之势。根据中国证监会的基金信息披露统计，2011 年初至 9 月中旬，共发布基金经理变更公告 269 条，发布基金行业高级管理人员变更公告 62 条。而据曾获得“中国证券业协会 2010 年度科研课题（基金公司类）”一等奖的《基金公司核心投研人员变更及其对基金业绩影响分析》数据显示，从 1998 年至 2010 年 9 月，全部基金公司共发生总经理变更 67 次、投资总监变更 85 次、基金经理变更 1104 次。总体来看，随着公募基金行业的发展、同业竞争的加剧，基金公司核心投研人员的流动性明显提高。

统计显示，在 1998 年至 2010 年 9 月底的时间内，60% 的基金公司总经理平均任职期间少于 4 年，超过 80% 的基金公司投资总监平均任职期间少于 4 年，超过 90% 的基金公司基金经理平均任职期限不足 2 年。可见，基金公司核心投研人员较短的任职期限、较高的变更频率已经成为公募基金业的普遍现象。

为了量化分析核心投研人员变更对基金业绩的影响，该文对核心投研人员变更前后业绩的相对百分比排名进行了汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总，选择配对检验法来判断变更前后基金业绩是否发生了显著变化，并综合考虑基金历史业绩、不同市场环境、不同基金资产规模等多种因素的影响，按照一定的规则进行分组，比较在不同情况下核心投研人员变动对基金业绩的影响。

研究发现，总经理、投资总监相对稳定的基金公司，整体来说业绩相对较好；若总经理、投资总监发生变动，短期内将对基金公司整体业绩造成不利的影响，但随着时间的推移这一影响将逐渐淡化。

而基金经理的变更对基金业绩的影响，并未像广大普通投资者想象的那样，都是“坏事”。统计分析表明：基金经理变更整体上对业绩影响略偏正面。分类型来看，债券型基金相对较为明显，其次是股票型基金，而混合型基金则好坏均有，影响不明显，这可能与混合型基金较灵活的资产配置、操作空间较大、对基金经理的投资管理能力要求较高，以及不同类型品种本身带来的业绩差异较大等原因有关。

此外，相关研究表明，投资决策委员会成员相对稳定的基金公司，整体业绩相对较好。当投资决策委员会成员出现变更和调整后，基金公司的业绩短期小幅下滑，但从中长期来看，基金公司的业绩有所改善。

从 1990 年以来美国积极投资开放式股票基金的情况来看，基金经理变更对基金业绩在长期呈现显著的正向影响，而就短期而言，变更对基金业绩呈现出并不显著的负面影响。

那么，基金持有人在基金经理变更后又该如何评估是否赎回呢?

首先看基金公司。一般来说，如果一家基金公司所有的基金表现出较强的协同性和一致性，说明这家公司整体的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资研究水平较好，管理机制和决策流程相对更加完善，业绩具备较好的可复制性。

其次看新基金经理。投资者可通过考察新基金经理过往的业绩表现，判断其管理基金水平。这其中也需要考虑基金经理擅长的投资风格是否和新基金相符，比如如果一位基金经理管理的债券型基金业绩优异，并不能说明他对股票型基金的擅长。

再者看离任后三个月业绩。一般来说，基金经理离任后刚开始的一段时间内，基金业绩可能会有所下降，因为基金经理调整后也要有适应磨合的过程。

总之，影响基金业绩的因素众多，另外基金公司投研团队的实力、基金经理投资风格及基金投资管理能力也有差异，投资者还应具体对每只基金、每家基金公司的具体情况进行具体分析。

（贾　伟）

挖掘“羊群效应”里的超额收益

经济学里经常用“羊群效应”来描述经济个体的从众跟风心理。“羊群效应”也被称为“从众效应”，指的是人们经常受到多数人影响而跟从大众的思想或行为。在资本市场上，“羊群效应”是一种非理性行为，它是指投资者在信息不确定的情况下，行为受到其他投资者的影响，模仿他人决策，或者过度依赖舆论，而不考虑自己实际情况的投资行为。

而近来人们经常提到投资基金的“羊群效应”，说的是众多投资基金相互模仿，对同种或同类证券采取相同的投资交易策略，即许多不同的投资基金在同时买入或卖出同种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券。

以投资基金为代表的机构投资者的一举一动都会对资本市场的价格变动产生巨大的影响。这一点在市场规模相对较小或者所投资的股票市值较小的情况下表现尤为突出。

如果某一证券的市场价格低于由其公司基本情况和行业标准决定的均衡价格，此时众多基金均买入该股票，机构投资者的力量将会推动该股票价格迅速回到正常水平。同样，对于价格高于正常水平的证券，基金对于该证券的集体性卖出行为有助于该种证券价格回归正常水平。在现实的资本市场中，有许多基金均采用负反馈的投资战略，即投资于前期价格下跌的证券，并卖出前期价格上涨的证券。如果多个基金对一种或一类股票采取这样的投资策略，将有助于减少市场中证券价格的波动。

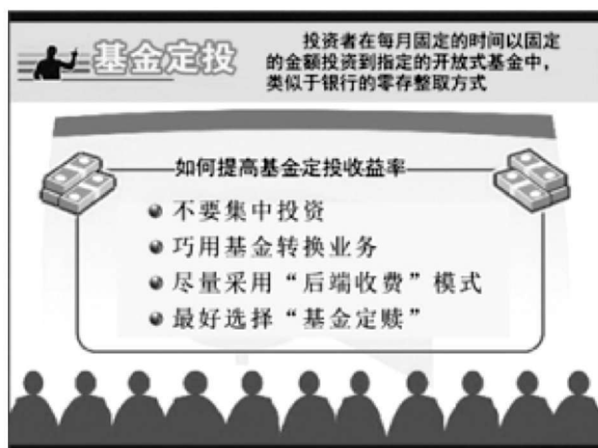
投资基金的“羊群效应”会促进证券价格迅速变动，但是这种变动缺乏内在的稳定机制以保证价格变动的结果与证券的正常价格相一致。其结果有可能造成某种证券价格非正常地过度上升，或者是某种证券价格非正常地过度下跌。除了对资本市场的稳定性产生影响，投资基金的“羊群效应”还有可能对投资者的利益造成损害。基金经理即使本身有回报更高的投资策略，出于对自身信誉风险和收入的关注，也有可能效仿大众化的投资决策，从而降低了基金与基金投资者的收益。

作为一种经济现象和投资行为，“羊群效应”是普遍存在的，尽管会给市场带来更多的波动性，并使投资趋于非理性。对于基金经理而言，如何利用投资中的“羊群效应”来赚取超额收益，则是需要思考的问题。

（摩根士丹利华鑫基金管理有限公司研究管理部　张小川）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金定投：降低投资难度　规避投资风险



夏　一制图

基金定投相对于一次性投资而言，不需要选择买入时机，降低了投资基金的难度，对普通的中小投资者有利。但在具体的基金投资操作过程中，还需要投资者对定投风险有充分的理解和把握，从而规避基金投资中的风险，以免造成不必要的损失。

定投，是定期定额投资的简称。所谓基金“定额定投”指的是投资者在每月固定的时间以固定的金额投资到指定的开放式基金中，类似于银行的零存整取方式。

一般而言，办理基金定投，需要投资者与基金公司或基金代销机构约定每个月固定的时间从其账户中划出固定的金额来投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金定投细分化趋势明显

近年来，基金定投细分化趋势越来越明显，不断地积累出几大基金定投细分市场:

一是针对子女教育的定投市场。一般此类产品锁定的目标群体单一明确，具备很强的针对性，是目前最成熟，竞争最激烈的细分市场，绝大部分的基金公司都在开发这一市场，或者是在总体的定投品牌中也一定要包含子女定投的部分。

二是针对人生教育、置业和养老所需的定投产品。此类产品主要是针对投资者自己的人生规划、应对人生不同阶段的资金需要。

三是更细分的基金定投市场，针对这些市场开展一些定投活动。例如信达澳银的“丽人定投”专门针对女性市场;民生加银的“薪基金薪定投”明确提出了工薪概念等。

从目前的基金定投产品类型上看，细分化趋势越来越明显。在每月固定一个时间固定金额投资的基础上，基金月度“定期不定额”、周定投、工行“基智定投”等细分的基金定投都不断涌现出来。此外还有一些把基金定投和货币市场基金结合起来，将基金网上交易客户直接从货币市场基金划款进行基金定投等产品组合创新，不断推动基金定投业务的细分化和人性化。

基金定投的三种常见形式

一般而言，定投要想取得较好的收益，投资周期应设定在 5 年以上，因此投资对象的选择就变得很重要。目前，市场上常见的有组合定投、动态定投、变额定投三种定投方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一是组合定投，其投资对象一般由 2 到 3 只基金组合而成。实际操作中搭配的方法是多种多样的：如风险承受能力比较强的投资者，可以选择两只股票型基金作为定投的对象。当然入选的基金长期业绩都应该比较优秀。可能在某个时间段，某一只基金的表现会比较低迷，这时另一只基金就会出来补台，整个定投组合仍然可以保持较高的投资效率。

而相对稳健的投资者，可以选择一只稳健型的基金和一只成长型的基金构成一个"核心 + 卫星"的组合。在市场上涨时，可以分享"卫星"基金——成长型基金的优异表现；在市场波动时，"核心"基金——稳健型基金的优异表现，可以将整个投资组合发生亏损的可能性降低到最小。

此外，投资者也可以跨市场分散投资风险，就是构建一个由一只 A 股基金和一只 QDII 基金的投资组合，从而分散单一市场的投资风险。

二是动态定投，其最大的优点就是可以让投资者在自己制定的投资周期内筹集到所需的资金。投资者可以遵循定投的投资原理，随着基金净值的不断走高而逐步减少申购的金额。而一旦净值大幅下跌，也随之调高购买的基金份额。

举例来说，如果投资者希望未来 5 年（60 个月）内拥有 6 万元市值的基金资产，按照计划就必须每月使自己的基金市值增加 1000 元。

假设第一个月的基金净值是 1 元，那么我们就投入 1000 元，购入 1000 份基金，让市值变成 1000 元。第二个月基金净值涨到了 1.5 元。如果我们继续投入 1000 元，那么加上原有的基金份额，我们的市值将变成 2500 元，超出了我们的原计划。怎么办呢？考虑到我们已经拥有了 1500 元市值的资金（1.5 × 1000），我们第二个月只需投入 500 元，购入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

333.33 份（500/1.5）基金份额即可。第三个月基金净值涨到了 2.5 元，考虑到我们的基金市值已经升至 3333.325 元（2.5×1333.33）。已经超出了我们的计划，因此第三个月我们不需要申购，反而需要赎回市值 333.325 元，约 133.33 份的基金才可以达到平衡，至此我们的基金份额变成了 1200 份。第四个月基金净值跌回了 1 元，我们的基金资产变成 1200 元，为了达到 4000 元的市值，我们必须申购 2800 份的基金。

三是变额定投。一般 ETF 基金交易费用低廉，是个很好的定投对象，但由于交易规则的限制，定投起来比较麻烦。要解决这个难题，我们就必须要用变额定投了。

假设投资者看好某个指数的 ETF，并准备每月定投 3000 元。在具体操作中我们可以设立一个波动区间，比如 200 点。也就是说股指每上涨 200 点，我们的每月投资金额就应减少 100 元（金额可以自行确定）；反之，股指每下跌 200 点，我们每月的投资金额就应增加 100 元。尽管每月的投资金额不同，但变额定投依然遵循着定投逢高减筹、逢低加码的投资原理。

基金定投需注意哪些风险

基金定投是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是，基金定投并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，更不是替代储蓄的等效理财方式。由于基金定投本身是一种基金投资方式，因此投资者在投资运作过程中必须注意各种风险。

一是证券市场风险。股市和债市的波动直接影响到定投股票基金和定投债券基金的盈亏。如果股票市场出现类似 2008 年那样的大幅度下跌，即使是采用基金定投的方法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仍然不可避免账户市值出现大幅度的暂时下跌。例如，从2008 年1 月起采用基金定投方法投资上证指数，期间账户的最大亏损是 -42.82%，直到 2009 年 5 月，账户才基本回本。

二是投资者的流动性风险。成熟市场的数据显示，投资周期越长，亏损的可能性越小，定投投资超过 10 年，亏损的几率接近于零。但是，如果投资者对自己未来的财务缺乏规划，尤其是对未来的现金需求估计不足，一旦现金流出现紧张，可能被迫中断基金定投的投资而遭受损失。因此投资者还应根据自己的收入水平、投资理财规划和生活开支来合理安排基金定投比例，达到家庭资产增值目的。

三是投资者的频繁操作风险。基金定投是针对某项长期的理财规划，是一项有纪律的投资，不是短期进出获利的工具。在实践中，很多基金定投的投资者没有依据设定的纪律投资，在定投基金时也追涨杀跌，尤其是遇到股市下跌时就停止了投资扣款，违背了基金定投的基本原理，导致失去了低位加码的机会，定投功效自然不能显现。

如何提高基金定投收益率

为了提高基金定投收益，投资者在基金定投时可以把握一些操作技巧:

一是不要集中投资。基金定投绝不是一种简单的资金投入，如果定投品种选择不当，同样会由于基金净值波动而产生相应的投资风险。因此，投资者可以通过办理几份不同基金定投的方式来规避基金集中投资的风险。

二是巧用基金转换业务。投资者通过基金转换业务变更基金投资品种，比正常的赎回再申购业务享有一定幅度的费率优惠；而且基金份额在转换后，原持有时间仍延续计算，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

享受持有时间越长、赎回费率越低的优惠。基金转换业务的具体操作方式是，在股市持续下跌时，投资者可将高风险的股票型基金转换成低风险的债券型或货币型基金；股市向好时，投资者应将债券型或货币型基金转换为股票型基金。

三是尽量采用“后端收费”模式。投资者如果想选择长期稳定的投资方式可以采用“后端收费”模式，这种模式的特点是持有时间越长费率越低，有利于复利增值。

四是最好选择“基金定赎”。基金定赎是投资者在每月的固定日期、按自己的需求、赎回固定份额的基金，是将基金定投反向操作的一项业务。基金定投是用时间分散了风险，基金定赎同样如此。如果市场处于调整期，赎回的只是一部分基金；当市场转暖时，基金市值就会持续增加，虽然每个月赎回的份额一样，但实际上赎回的金额却不同。

最后要再提醒一下投资者，基金定投不同于零存整取，不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得本金绝对安全和获取收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。如果投资者是短期理财目标，不适宜选用基金定投，而应选用银行储蓄等本金更加安全的方式。

（贾 伟）

基金定投攻略

关于基金定投，一直存在一些模棱两可的说法。究竟基金定投是选择主动型基金还是指数型基金？定投真的对时机选择不敏感吗？

由于基金定投主要试图平滑股市波动带来的基金收益波动，我们仅针对偏股型基金研究各种定投计划的差别。

与常见观点迥异的是，我们认为决定定投盈还是亏的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要因素首先是“选时”，但不是通常理解的时点选择，而是另一种意义上的“选时”，即选择定投的期限有多长，在定投期限的股市周期循环状况，以及定投开始时周期处于哪个阶段。

决定定投计划投资效果的第二层因素才是选基的问题，包括选择指数基金还是主动基金，在主动基金中选择何种类型、何种风格的基金。基金品种的选择决定了基金定投收益率的高低。

定投计划不存在日期选择问题

一、在定投期限跨越一个或数个完整的牛熊周期循环的情况下，定投偏股型基金有很大的概率获取正收益。这印证了常见的说法，即长期定投能够平滑收益波动。但在平滑波动的同时，定投相比一次性投资的缺点是，定投的整体收益率要低于一次性投资。

二、如果定投的期限选择没有跨越完整的牛熊周期循环，那么定投计划是否能够获益，就取决于定投持续的时间多长。(1) 如果定投计划在牛市中开始，在熊市中结束，定投计划的效率很低，甚至有可能无法获取正收益。(2) 如果定投计划在熊市中开始，在牛市中结束，定投通常能取得较好的投资业绩。

三、定投计划不存在日期选择问题：除非定投时间过短（如只持续数月），月度定投选择每月的某一天并没有太大差别，也就是定投日期的选择并不影响到最后的定投效果。

各优秀基金都可作为定投品种

一、长期（跨越多个牛熊循环）来看，指数基金是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的定投品种选择。在指数基金中，市场代表性强的指数基金定投效果通常要好于代表性较弱，或特殊风格类型的指数基金。

二、定投基金本身的长期业绩是决定定投计划收益的最重要因素。但在基金本身累计收益率相当的情况下，选择不同风格的基金定投，收益率可能出现明显差别。

三、在主动型基金中，操作风格灵活相比操作风格稳健的基金更加适合进行定投；风格轮动型基金相比风格固定型基金更加适合进行定投。

四、在持股风格上看，定投基金品种并没有特别强的偏向性，各种持股风格的优秀基金都可以作为定投品种。

与投资者的一般经验相反的是，在熊市下开始定投比在牛市中开始定投更为明智。而在牛市下进行的定投，则需要更长的时间重新转为盈利。总结为以下三点：

一、在牛市中开始，在熊市中结束。这种定投计划有很大的亏损可能。原因是在牛市中投入的资金逐渐增多，越往后投入的本金收益越低，只有少量本金享受到了整个上涨阶段；而在随后的下跌中，由于定投累积的本金金额较大，下跌造成的亏损幅度也越大，很可能侵蚀之前上涨中的全部收益，甚至转为亏损。

二、在熊市中开始，在牛市中结束。这种定投计划有可能取得最好的投资效果。原因是在下跌过程中投入的资金逐渐增多，越往后投入的本金亏损越低，只有少量本金承受了整个下跌；而在随后的上涨中，获取投资收益的累计本金金额要大于之前下跌中的本金金额。

三、跨越数个牛熊循环周期，定投计划盈利的可能很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大。但正如一开始我们所说的，如同同样的资金用于一次性投资，那么定投计划的整体收益率一定更低，当然，这里并未考虑定投资金的时间和机会成本。

选择主动基金还是指数基金

如果定投计划时间足够长，跨越了数个牛熊循环，那么定投的最佳投资品种之一是指数基金；原因是相当一部分主动基金的长期累积收益率无法超越指数。

如果定投计划时间较短，比如三年以内，那么主动型基金也是有吸引力的。因为在一个相对较短的时间期限内，总是可以找到部分能够持续战胜市场的主动型基金。

当然，如果能够精选到长期业绩持续性较好，能够持续超越行业平均水平的主动型基金，定投收益率将会高于指数基金。原因是这些基金的长期业绩能够明显跑赢市场，跑赢指数。

但是，一般来说选择市场上的核心指数作为标的、市场代表性强的指数基金作为定投品种是更加适合的。如果定投的时间跨越了完整的市场周期循环，既包括牛熊循环，也包括风格轮动的循环，那么特定风格的指数长期表现较难战胜市场的核心指数。

因此，定投指数基金的选择，在很大程度上是看哪些指数的长期收益率更具吸引力。但在特定的定投期间内，局部市场的代表性指数可能具有更好的定投价值。例如，中小盘风格指数可能在整体上收益率高于大盘指数。

（德圣基金研究中心研究团队）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分：
债 券
Part Three
Bond



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说说“中国版高收益债”

中小企业私募债的推出进展超出市场预期，其在各项条款设计上与目前已公开发行的信用债和各类私募债有何不同？投资者如何参与？投资策略应作何调整？

差异：与其他类信用债存在四方面差异

中国银河证券基金研究中心分析师宋楠介绍说，与其他类信用债的发行方式相比，中小企业私募债在发行主体、投资者、流通转让通道、投资者保护机制等 4 个方面存在差异。

从发行主体看，中小企业私募债的发行主体定位于境内注册的中小微企业。对规模的划分，是参照工信部《中小企业划型标准规定》的中小微的定义；除此之外，此次试点还将主要集中于非上市的中小微企业。

工信部《中小企业划型标准规定》中对中小企业的限度较为严格，理论上不利于将更多企业纳入发行人行列。然而实践中，同样是参照该标准的中小企业集合票据的发行中，出现过超出上述规定的情况。按照美国高收益债发展初期的规律，我国中小企业私募债在行业上很可能将主要以通信、医药等高科技企业为主。一些传统行业如农业等，由于利润率相对较低，不足以支撑 10% 以上的融资成本，预计很难成为中小企业私募债的发行主体。上证所试点办法中还明确规定金融、地产类企业不具备发行中小企业私募债资格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时，中小企业私募债对发债主体的净资产和盈利状况均未作明确限制，相对而言发债门槛更低。当前企业债、公司债等对发行主体均有“归属母公司净资产大于12亿元”，以及“最近3年持续盈利、3年平均可分配利润足以支付债券1年利息”等的规模和盈利要求。按照工信部对中小微企业的划定标准（如营业收入10亿元以下的信息传输行业、或营业收入1亿元以下的软件信息服务行业等均可纳为中小微企业)，则中小企业私募债对主体要求相较企业债、公司债等要宽松许多。除此之外，中小企业私募债也不受发债规模不超过企业净资产40%的约束。

从投资者看，中小企业私募债为非公开发行的债券，投资人需符合沪深证交所规定的私募债券合格投资者资格后，方能参与私募债投资。总体来看，机构为私募债主要投资者，包括银行、证券、保险、信托和基金，以及这些机构面向投资者发行的产品。普通投资者若想参与其中，一般只能通过购买具有私募债合格投资者资格的机构所发行的相关产品。除此之外，上证所对金融资产不低于500万元、有2年以上证券投资经验、并通过相关知识测试的个人亦开放了参与私募债券投资的通道。不过一般来说，个人投资者较难参与，有利于中小企业私募债早期安全性的把控；而对机构投资明确的限制较少，则利于私募债未来的发展空间。

在投资人数上，另一非公开发行的创业板私募债的投资者人数上限为10人，中小企业私募债投资者上限为200人，更利于该类债券的流通。

从流通转让通道看，私募债由于不能公开交易，其流动性风险为除了信用风险之外另一个最主要风险。从流通方式上看，目前其他两类私募债的流通均不及中小企业私募债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如创业板私募债目前不进行公开转让，其发行对象数量、发行方式等方面均需参照非公开发行股票的相关规定。而中小企业私募债可在沪深证交所特定渠道进行转让交易，上证所在固定收益综合平台；深交所在综合协议交易平台交易。

最后，从投资者保护机制看，中小企业私募债对评级没有硬性规定，只是鼓励企业采取如担保、商业保险等增信措施。私募债的增信措施是降低融资成本，保证债券顺利发行的重要方式，亦是影响我国高收益债未来发展空间的关键因素。新近发行的首只创业板私募债乐视债亦在担保方式上有所创新，采用控股股东及实际控制人以个人全部财产为债券的还本付息提供无限连带责任保证，极大降低了公司治理中的道德风险问题。

另外，在投资者保护方面，此次中小企业私募债的试行办法中，交易所对投资者权益的保护专门提出了明确要求。具体包括：聘请私募债券受托管理人，受托管理人依照约定维护私募债券持有人的利益；设立私募债券持有人会议制度；设立偿债保障金专户，用于兑息、兑付资金的归集和管理；要求发行人提前约定采取限制姑息分配措施，以保障私募债券本息按时兑付，并承诺若未能足额提取偿债保障金，不以现金方式进行利润分配。如此明确的投资者保护措施的提出在国内尚属首次，也有益于我国高收益债的健康发展。

挑战：对基金固定收益业务提出挑战

我国债券型基金创新日益丰富，对债券基金的需求和产品定位越来越细化和精准，但目前尚无专门的高收益债券基金。在上证所和深交所关于中小企业私募债券业务指引试行办法中，基金为中小企业私募债的合格投资者之一。随着中小企业私募债的推出和发展，预计专门投资高收益债的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亦将随之出现。

宋楠认为，按照当前大多数公募债券型基金的契约规定，其投资范围多限制在“公开发行”的产品内，在不改变基金契约的前提下，相当部分运作中的老公募债基金投资中小企业私募债存在障碍。在中小企业私募债推出的初期，预计基金仍将以特定资产业务介入该品种的投资。

尽管目前公募基金大规模参与以私募债为代表的高收益债存在不确定性，然而高收益类债券在未来将成为基金公司的产品区别于银行理财产品、保险产品等重要竞争力所在。对银行理财产品来说，其庞大的资金体量和渠道优势，使得基金在银行间债券市场的话语权远不及银行。就一般的固定收益类产品的投资、尤其是货币类产品来说，基金很难比银行更有优势。然而商业银行主要追求的是更稳健的收益，银行参与高收益债市场的热情和空间将会十分有限。而对保险产品来说，其对信用品种的评级有严格限制，对中低等级信用债，保险产品往往不能直接涉足，更不用说更低信用等级的高收益类债券。

因此，对基金公司的固定收益业务来说，未来无论是产品还是规模差异化，都将可能体现在对高收益债券的运用和投资上。与此同时，这也对基金公司的信用研究能力提出了更高的要求和挑战。预计未来基金公司固定收益部的工作重心也将越来越侧重于更加深入、精准的信用研究中。

（贾　伟）

推出中小企业　私募债意义深远

高收益债是在美国信贷紧缩、大量中小企业面临融资问题的情况下开始发展的，从开始出现到引起市场真正重视并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伴随着利率市场化经历了近 10 年时间。

从长远来看，我国发展中小企业私募债有利于利率市场化，并帮助企业从债券市场直接融资从而拓宽其融资渠道，另外有助于推动债券投资的心态成熟，对整个债券市场的发展具有深远的意义。

值得注意的是，此次中小企业私募债的发行人群体与银行间市场中小企业集合票据的发行人群体高度重合，因此存在明显的比价效应。2012 年初，银行间市场中小企业集合票据的许多发行人 1 年期票据的实际融资成本甚至超过 9%。所以本次中小企业私募债的利率水平市场普遍预计在 10% 至 12%，如果再高的话，逆向选择会进一步加剧，即业绩较好的企业、融资成本低的发行人不愿意发中小企业私募债，而有风险、贷不到款的企业反而积极性很大。

高收益债与投资级的信用债相比，有更高的违约风险和流动性风险，波动率也更大。中小企业私募债的投资需要基金经理对公司有更深入充分的了解，对于企业未来现金流的预测要求更高。

从短期来看，中小企业私募债初期的发行量不会太大，供应量也未必会在短期内有特别快速的增长，相对于信用债市场 2.2 万亿元的存量微乎其微，不足以分流债券基金。而且在初期，各家将首选资质相对较好的企业，违约率相对较低。从中长期看，随着更多发行人的参与，整体资质或下降，违约率可能增大，这要求投资团队的信用体系及风险管理的成熟和健全。毕竟，中小企业私募债属于高风险高收益品种，合格投资者应当具备一定的风险识别与承担能力，充分知悉私募债券风险。

（中国银河证券基金研究中心　宋　楠）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购买“金边债券”有“诀窍”

在股市跌跌不休、楼市调控仍持续的背景下，国债“金边债券”的美誉，再次得到了印证。今年以来发行的多期国债中，几乎每期国债都在发行的首日和次日被抢购一空。现在，不仅是四五十岁的中年人，就连二三十岁的年轻人也开始青睐传统理财方式——买国债。

国债在家庭资产配置中应当占据怎样的位置？业内人士指出，这取决于家庭财富的数量和风险偏好，年轻无负担的家庭，通常喜欢股票、基金等高风险高收益的投资方式，而老年人则偏爱国债。

事实上，国债不仅稳定，还可以通过交易来获取收益。如记账式国债，通过无纸化方式发行、以电脑记账方式记录债权，并可以上市交易的债券。它可随时买卖，流动性强，每年付息一次，实际收入比票面利率高。比较专业的投资者如果对市场和个券走势有较强的预测能力，可以在对市场和个券作出判断和预测后，采取“低买高卖”的手法进行国债的套利。

购买国债有哪些选择？国债有 3 种：记账式国债可随时买卖，流动性强，每年付息一次，实际收入比票面利率高。记账式国债是通过交易所交易系统以记账的方式办理发行。投资者购买记账式国债必须在交易所开立证券账户或国债专用账户，并委托证券机构代理进行；凭证式国债主要面向个人投资者发行。其发售和兑付是通过各大银行的储蓄网点、邮政储蓄部门的网点以及财政部门的国债服务部办理。其网点遍布全国城乡，能够最大限度满足群众购买、兑取需要。办理手续和银行定期存款办理手续类似；无记名式实物券国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债的购买是最简单的。投资者可在发行期内到销售无记名式国债的各大银行和证券机构的各个网点，持款填单购买。

对于没有经验的投资者来说，凭证式国债一是方便，二是风险最小，特别适合老年投资者避险生财。但对于有经验的投资者来说，应该更多地关注在交易所挂牌的国债，通过积极的投资策略，获得更大的收益。记账式国债与凭证式国债的相同点是投资安全、收益稳定、享受免税待遇，不同之处在于记账式国债有很高的流动性，可上市交易、并且每年付息。在交易所购买国债，有多种策略可以选择，如在国债价格下跌的时候买入，持有到期；也可以购买长线投资品种，既获得定期的利息，又可以在需要资金的时候卖出。

如何避免排队之苦，确保能如愿购买国债？今年国债持续热销，许多银行已经开通了网上销售凭证式国债的服务。只要持有该银行相应的银行卡，便可通过网络购买国债。对于网络应用并不熟悉的中老年人来讲，可以让儿女们帮忙在网上购买国债，免去一早排队的辛苦。同时，一些银行有预约购买国债的服务，也可以让客户轻松买到国债。

购买国债是有技巧的，要避免走入购债误区。比如对收益率的判断，凭证式国债是今年债券市场上最为热门的产品，不少投资者半夜就开始在银行网点排队。理由很简单，3 年期品种票面利率为 5.58%，5 年期国债的票面利率为 6.15%，看起来比银行定期存款利率高一大截。其实，凭证式国债的付息方式为到期后一次性还本付息，因此，实际年化收益率要低于它的票面利率。投资者买入了 1 万元 5 年期国债，其票面利率为 6.15%。那么在 5 年投资期满后，投资者可以获得的利息回报是 $10000 \times 6.15\% \times 5 = 3075$ 元，折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



算为复合年化收益率实际为5.51%。所以，具体在选择年限和国债品种上，投资者需要仔细算好账。

（王　璐）

考察债券要重点关注主体信用指标

我们在进行债券定价、分析和投资时，常常见到某只债券通常有两个不同的信用评级，分别为主体信用评级和债券信用评级。同一发行人发行的不同债券，虽然其主体信用评级一般情况下是相同的，但是债券信用评级却往往并不一样。那么，这两个不同的信用评级结果到底有什么异同？对我们的债券分析和投资有什么参考作用呢？

要弄明白这些问题，我们首先要清楚主体信用评级和债券信用评级的异同之处：相同的地方是它们都是衡量发生信用风险的可能性，也即违约概率；不同之处是评级的对象不同，主体信用评级的对象是债券发行人，也就是考察发行人的信用违约概率，而债券信用评级的对象是债券，即度量债券的信用违约概率，这里的关键之处在于债券信用评级除了考虑发行人主体信用评级，还需要考虑债券所采取的增信方式。

一般情况下债券发行时会采取不同的增信方式，因此我们常常看到同一发债主体所发的债券信用评级也是不尽相同的。比如说债券发行时采取信用方式，也就是没有任何担保增信措施，这时债券信用评级就等于主体信用评级。如果采取第三方担保的方式来增信，根据考察担保人的整体实力，分为两种情况：一种情况是担保人的信用评级略高于或等于发行人的主体信用评级，则债券增信不明显，债券信用评级一般就是主体信用评级；另一种情况是担保人的信用评级远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于发行人的主体信用评级，则债券增信作用明显，债券信用评级就高于主体信用评级。如果采取抵质押方式增信，则需评估抵质押物的市场价值和变现能力来确定增信作用。目前市场上较为常用的抵质押方式是土地、房产、股票、应收账款等增信方式。

一般情况下，债券定价，也就是发行利率，主要是根据债券信用评级和市场资金面等需求状况来确定的。而我们在进行债券分析和投资时，则需重点关注主体信用评级，把主体信用评级作为考察发行人信用违约概率的主要指标，因为发行人是债券本金和利息偿还的第一还款来源，增信方式不过是第二还款来源。在实证假设情境下，如果债券发生信用风险，即不能按时偿还债券本息，则债权人需要对发行人履行完一系列复杂的司法程序后，才能对第二还款来源进行追讨，但是第二还款来源可能存在资产贬值、抵质押资产价值虚增、变现能力差、增信条款存在法律瑕疵等诸多问题，即便能顺利执行还款责任，也可能花费大量的人力、物力和时间等成本。

因此，在对债券进行分析和投资时，重点是对债券发行人的信用风险进行充分的分析和评估，同时适当考虑债券增信条款。

(摩根士丹利华鑫基金固定收益投资部　李　锋)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分：

信 贷

Part Four
Credit



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用卡还款莫忘记“小尾巴”

刷卡消费方便又快捷，受到越来越多的人青睐，但专家提醒：还款时一定要留意一些细节，避免造成不必要的经济损失。

比如在北京一家教育培训机构工作的陈欣最近就遇到了件蹊跷事：因还款时少还了0.5元，最后被银行扣罚了98.7元的利息。这到底是怎么回事?

据陈欣介绍，她在两年前办了一张某股份制商业银行的信用卡，经常用这张卡消费，在每个月的12日都会接到该银行邮寄的信用卡账单，包括应还款额、最低还款额、交易明细、积分、优惠活动、还款知识、用卡安全等信息。陈欣说，她主要留意“最低还款额”这一栏，只需按这个数字还款就行。

前一年12月12日，陈欣收到的银行账单上显示，她被罚息98.7元。陈欣对此感到不解，因为这份账单包括她从前一年11月12日至12月11日的所有交易账目，在此期间她只在11月12日消费了6580.50元，可在12月2日已经去银行柜台还款6580元。

是不是这0.5元的“小尾巴”惹的祸?陈欣随即拨打了该行的热线电话。银行客服人员耐心地向陈欣解释说，根据该行规定，信用卡账户里的尾数逾期不还，将被全额罚息；对她的罚息是这样计算出来的：6580.50×0.05%×30（11月12日至12月11日）+（6580.50－6580）×0.05%×9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(12 月 2 日至 12 月 11 日) =98.7 元。

“上次还款时刚好手里没有 0.5 元零钱，银行工作人员也没有提醒这个‘尾数’是不是会有什么影响。”说起自己的遭遇，陈欣觉得有点冤。

记者了解到，目前部分银行信用卡中心实行的均是全额罚息制度，这意味着只要有 1 分钱未还，就要对全额消费从消费之日起收取每日万分之五的利息。但是，由于每次消费金额不一，绝大多数消费者都会碰到信用卡账户里有尾数的情况，此时应该怎么办?

据业内人士介绍，大致有这样几种办法：一是将信用卡与借记卡、活期存折账户等绑定，确保还款日当天账户内有足够资金支付，可进行自动转账还款；二是使用电子银行进行网上转账还款；三是去银行营业网点，到柜台进行现金还款；四是自助还款时多存一些，凑成整数，多还的金额会划到下个月的额度当中。

尽管如此，持卡人还是纷纷表示，银行对信用卡账户里的尾数全额罚息，既不合情也不合理，而应该按照账户余额来计息。对此，工商银行早在 2009 年就取消信用卡全额罚息制度，建设银行也在近日推出了信用卡“容差还款”政策，即把持卡人 10 元以内的未还部分滚入下期账单中，不对其进行全额罚息，从而避免了因“零头”未还而带来较高的罚息。

业内人士认为，接下来应该会有更多的银行相应调整信用卡全额罚息制度，但持卡人仍需养成及时还款的好习惯。如果还款不及时或达不到最低还款额，将直接影响信用卡使用并最终影响个人信用记录。

(王信川)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用信用卡 最好“双保险”



许 滔绘

在许多人想来，如果信用卡不设密码的话，出现盗刷时，可与银行共担责任，甚至可能银行就该对此负全责。然而真实的情况是，信用卡被盗刷后，不论是否设有密码，首先，很难得出银行该负全责的裁决，其次，即使判定由银行来为大部分损失“埋单”，事后补救的过程也十分复杂，耗时漫长。

要让自己的信用卡更安全，不妨持卡人先把好第一道关。

近段时间以来，网上关于“信用卡不设密码更安全”的争论引起人们的广泛关注。

主张不给信用卡设置密码的人认为，没有密码的信用卡在交易时只凭持卡人的亲笔签名交易才生效，如果没有持卡人的签名而造成信用卡盗刷，银行是需要承担主要责任的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而设置过密码的信用卡如果被盗刷，则是由持卡人承担全责。

主张给信用卡设密码的人则一方面是因为沿用了借记卡设密码的习惯，认为有密码才安全；另一方面还认为使用“密码 + 签名”的方式刷卡消费也将更安全。

那么，信用卡到底该不该设置密码？哪种做法更安全？

据了解，从国外银行的成熟经验来看，对于已经认定的盗刷金额，银行和保险公司确实都是全额赔付的。然而，目前国内各家银行给予的赔偿是不同的，大体可以分为三种：

有的银行在挂失前的 120 小时内，提供“失卡保障”服务，为持卡人提供最高 5000 元的赔偿，且一个账户只能申请一次；

也有银行可代信用卡客户向保险公司索赔，最高赔付金额为信用卡的信用额度；

还有银行不论信用卡是否设置密码，对所有持卡人都提供“失卡保障”服务，提供每卡每年最高 4 万元的赔偿。

但是，还有很多银行是不提供“失卡保障”服务的，即所有信用卡默认为用户已设置密码，一旦被盗刷，持卡人自行承担风险。这也就意味着，不管被盗刷后责任由谁承担，持卡人都应设置密码。因为，毕竟选择凭“密码 + 签名”刷卡消费的话，能够降低信用卡丢失或数据被盗后被盗刷的几率，对于信用卡安全来说，也算是多了一层保障。

因此，消费者办了信用卡以后，应该要向发卡银行仔细了解银行保障自己各项权益的情况，而发卡银行也应该尽好全面告知的义务。

“其实，持卡人自己提高安全意识是最重要的。”业内人士提醒说。信用卡用户的安全用卡意识最为重要，特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刷卡消费输密码时，一定要捂住小键盘，以防泄漏信用卡密码。拿到的消费单也不要随手扔掉，可以等每月账单结算后再撕毁。而使用无密码信用卡的持卡人，更应该进行多重防护，例如密切留意短信提醒、设置交易金额限制等。

另外，对于信用卡刷卡交易时是否需要输入密码，境内卡和境外卡还有区别。对于境内交易，根据国内持卡人的消费习惯，许多客户仍希望在刷卡消费时输入密码。因此国内许多银行发行的信用卡设置了交易密码功能以便客户选择。而对于境外卡，则必须凭签名消费。

总体来看，不设密码的信用卡并非“更安全”。相反，在被盗刷后，银行不一定负全责，即便负全责，其责任认定的过程也很复杂。因此，多一个密码，就多了一道屏障，这要求持卡人尽量采用“密码 + 签名”的方式刷卡消费，这样一来，虽然消费时可能需要的手续多了一道，但相当于给自己的信用卡上了“双保险”。

（刘　畅）

让信用成优质抵押品

良好的信用记录能带来什么？不仅能提高信用卡透支额度，还能直接用来贷款。

目前，有的银行推出了以免抵押、免担保、期限灵活、提前还款不罚息等为特点的信贷产品，受到个体商户及小企业主的青睐。在中关村硅谷做打印机批发生意的王先生按照要求如实上报个人和公司的资料后，5 个工作日内就拿到 50 万元的信用贷款。

针对不同的客户群，这类个人信用贷款一般分为经营类和消费类。两者同样为免抵押、免担保、额度高，期限灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



活。贷款金额可达 5 万元至 50 万元，期限分为 6 个月、12 个月、24 个月、36 个月，每月等额本息还款。而且贷过款的人，日后续贷时手续更加便捷。

据了解，不少银行也已经在筹备类似的产品。这样的信贷产品，核心依据是人民银行的征信系统。一般而言，为保证收回贷款，银行只有在提供了充足的抵押品后才可能放贷。而现在，拥有良好的信用记录，就可能使银行相信客户会按时还款，即使无法提供物质抵押品也会获得贷款。因此，良好的信用记录如同“信誉抵押品”。

有人会担忧，这种信用贷款会增加银行的风险，但是从实践来看，并非如此。广发银行产品经理刘薇介绍，他们银行的这项业务实施一年来，审批通过率高达 70%，而不良率为零。因为尽管无抵押，但还是要考量贷款者的综合素质，如企业在京生产经营年限、月营业额、子女是否在京读书、信用记录是否良好等。

随着物价水平、生活质量的提高及中小企业、个体工商户队伍的不断壮大，客户的财务需求也随之提高，无论是用于资金周转、生产经营或者个人消费，类似“生意红”这样的信用贷款正是为客户准备的便捷财务工具。免抵押、免担保，真正做到了信用放款，对于住房处于已抵押状态或不具备抵押条件的贷款者而言，无疑提供了新的融资渠道，对于银行而言也增加了盈利手段。

随着经济社会的发展和信息技术的进步，信用将变成追随人们一生的资产，对人一生的各种金融活动产生重大影响。所以，爱护信用，就是爱护财产。

（王　璐）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提前还贷还需“三思”

“尊敬的客户，您的住房贷款由2012年1月1日起年利率调整为7.05%，您的月还款金额已经发生变化。请您按时足额还款，以免影响个人征信记录。”2012年初，不少“房贷族”陆续收到了银行发来的类似提示短信，这意味着，“房贷族”要开始为去年3次加息“埋单”。

2011年，银行的贷款利率经过3次上调后，5年期以上的贷款基准利率已经从去年年初的6.4%增加至7.05%，住房公积金贷款利率也从去年年初的4.3%增加至4.9%，加息的累计效应在今年1月1日起集中体现。

一思：月还款额增加多少

大多数购房者选择的是商业贷款。

2011年央行上调商贷利率的时间分别为2月8日、4月5日和7月6日。因此，根据放贷合同签订的时间不同，购房者由于加息而增加的月还款额也不同。比如，5年期以上的贷款，合同日期在2011年2月9日之前的，基准利率将从6.40%上涨到7.05%，上涨0.65个百分点；2月9日至4月5日办理的，上升0.45个百分点；4月6日至7月6日办理的，上涨0.25个百分点；2011年7月7日以后申请房贷的购房者，还款额不变。

以20年期30万元额度的房贷为例，用等额本息还款方式进行计算，假设客户是在去年2月9日以前签订合同，利率调整前的月供为2219.09元，调整后的月供为2334.91元，增加了115.82元。

办理公积金贷款同样也面临利率调整。目前，1年至5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年期个人住房公积金贷款利率为 4.45%，6 年至 30 年期贷款利率为 4.9%。以去年 2 月 9 日以前发放的个人住房公积金贷款为例，如贷款 30 万元、贷款期限 20 年，采用等额本息法还款的月还款额增加 137.53 元，采用等额本金法还款的月还款额增加 207.29 元。

二思：富余资金有何用处

记者在采访中发现，多数“房贷族”表现比较“淡定”，并没有提前还贷的计划，而银行除了接待例行的客户外，也没有接待到比平时更多的“扎堆”还贷者。

还贷压力加大之时恰好也是年终奖发放之时，“昨天下午刚发了 5 万元年终奖，虽然钱还没捂热，但想着加息以后，还款额每月要提高一些，干脆来办理提前还款，还一点算一点。”一位办理提前还贷业务的市民说。

但是，各银行的大堂经理纷纷表示，在利率提高以后，并没有出现提前还款“扎堆”的现象，很多市民会根据自身经济状况来决定是否提前还贷。

例如，做家具生意的李女士就告诉记者，自从成了“房贷族”以后，已经经历了多次加息，但她从来没有考虑过提前还贷。“因为手头没有足够的资金，即便有了我也愿意拿这些钱当流动资金投进自己的生意里。”李女士说。

华夏银行特约研究员吴健雄认为，当前银行信贷额度趋紧，房贷放款速度也大不如前，如果提前还贷并不一定划算，而且加息后还款额度增加不多，所以暂不会出现提前还贷的“热潮”。

三思：实际成本孰高孰低

对于大部分 2009 年之前办理房贷业务的客户来说，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多人享受到的是基准利率打7折的贷款优惠，按照目前5年期贷款7.05%的利率计算，优惠过后的利率是4.935%，而目前5年期的定期存款利率是5.5%。

因此，对于这部分房贷客户而言，如果将准备提前还贷的钱存入银行，所收到的利息会比支出的利息高，这部分客户没有提前还款的必要。

此外，还有一些客户是采用等额本金方式贷的款，如果还款期已经超过三分之一的客户也不必提前还款。所谓等额本金，指的是将贷款总额平分成本金，根据剩余本金计算还款利息，随着还款时间的增加，所剩本金逐渐减少，还款利息也越来越少。据测算，使用该还款方式的还款周期超过三分之一时，其实借款人已经还了一半的利息，此时如果选择提前还贷，偿还的更多是本金，不能节约利息支出。

越来越多的人看到公积金贷款的优越性。5年期以上的公积金贷款当前的利率仅为4.9%，大大低于5年期商贷7.05%的利率，利差达2.15%。于是，不少“房贷族”希望能进行“商转公”，即由各地公积金中心替客户向贷款银行提前还贷，客户再向公积金中心偿还该部分余款。

“在基准利率调高的形式下，‘商转公’的确比较实惠，但是现在很多城市还没有开办此项业务，客户需要提前查询。”吴健雄告诉记者。

(刘 畅)

个贷及时雨解资金“旱情”

从试点管理办法出台到开始受到消费者的关注，消费金融公司进入我国经济生活两年时间，以“小、快、灵”的服务，为居民消费信贷提供了一种新选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



北京某学院的应届毕业生小郑即将成为一名大学生村官。他打算利用正式报到前的这段时间学车考个驾照，但由于还没领到工资，上驾校的钱是个问题。听人介绍，他办理了针对应届毕业生的“助业贷”，获得了6000元贷款，贷款期限15个月，前3个月的宽限期内，每个月支付48元的利息，后面12个月每月偿还536元。“这样既可以满足当下的消费需求，尽快做好踏入工作岗位的准备，还可以让自己早点在经济上自立，不再向父母伸手要钱。”小郑说。“还有一些同学通过消费金融贷款，筹齐了买手机、置装、租房子的钱。”

对许多像小郑和他的同学一样的普通收入者来说，消费金融公司贷款成了解决资金急需的“及时雨”。

中低端定位：开拓市场“蓝海”

和诸多金融服务主攻高端市场不同，消费金融公司贷款的目标人群锁定的是具有稳定收入的中低端个人客户，主要为其提供以消费为目的的贷款，用于购买家用电器、电子产品、家具等耐用消费品，以及个人及家庭教育、装修、旅游、婚庆等各类消费支出，但不包括房屋和汽车贷款。

“比如有位月收入1200元的职高毕业生，想买一部3600元的手机，他的信用卡透支额度肯定是不够的。如果他到消费金融公司贷款，约定3年还清，那么他只需要每月偿还110元，就可以在基本不降低生活品质的前提下，马上拥有这部手机。”北银消费金融公司副总经理袁耀璋说。中低端收入人群由于很难提供银行能够认可的住房等抵押物，常常被商业银行所忽略；一般银行对于普卡持卡人年收入在2万元以上的要求也往往使之被挡在信用卡的门外，这个人群成为个贷服务的“盲区”。提供覆盖这个有稳定收入的中低端

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户群体的服务，成了消费金融公司的市场“蓝海”。

据统计，在北银消费金融公司已发放的贷款中，月收入2万元以下客户占比最大，达到65%；在贷款金额上，单笔2万元以下客户占比最大，为65%；在贷款用途上，多数用于家用电器、装修、旅游、教育、婚庆等日常消费方面。其他三家消费金融公司也呈现出大致相似的贷款结构。

“小快灵”特色：造就发展大空间

“消费金融公司的服务特色，可以概括为三个字：小、快、灵。”袁耀璋说。

“小”，指的是单笔金额小。单笔融资额度不超过个人月收入的5倍，一般为几千元到数万元，北银公司实际业务中有过的最低核准贷款金额是600元。

“快”，指的是审批速度快。手续齐备的话，耐用消费品贷款审批时间通常不超过1小时，一般用途消费贷款审批时间为1至5个工作日。比如6000元以下的商品，只需要提供身份证，并提交户口本、工作证、社保卡、医保蓝本中的任何一种，都可以申请办理所有服务。

“灵”，指的是服务方式灵活，客户可以自由选择不同还款期数以及首付比例，从3个月到3年共7种期限，首付比例可以从零首付起自由选定，还本方式可以选择等额本息、按日计息及按月还息、到期还本等。

这些特点使消费金融贷款与金融市场上个人贷款的诸多产品有较大的差别：商业银行提供的传统个贷，主要是用于购房、购车等大宗开支，大多要求提供抵押、质押等担保，贷前审查和贷后调查手续繁复，办理时间至少一周左右；小额贷款公司主要面向中小企业和涉农企业，一般不受理居民个人的普通融资业务，而且一般会收取较高利息；信用卡业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



务是商业银行针对个人的综合授信，透支额度要根据客户的信用记录确定。对于刚参加工作的年轻人，信用额度受限，从申请到发卡也有一段较长的等候期。

贷款“急救药”：不是融资“万金油”

消费金融公司进入我国居民生活时间虽然不长，但已经引起了越来越多消费者的关注，对居民的消费习惯开始产生影响。据介绍，北银公司设在大中电器中塔店的信贷柜台每天都要办理 5 到 10 笔业务。

值得提醒消费者的是，消费金融公司贷款提供的是以消费为目的的金融服务，且以小额、快速、灵活为主要特点，可以帮助消费者缓解生活中的资金压力。居民可将其作为市场上众多个人金融产品的有益补充，根据自身需求灵活运用，但不能作为解决所有资金需求的万能良方。

首先，贷款额度有限制。按照试点管理办法规定，“向个人发放消费贷款的余额不得超过借款人月收入的 5 倍”，一般用途个人消费贷款的额度更是不得超过以往对该借款人发放单笔贷款的最高额度。因此，对于大额计划性的消费，消费金融公司往往建议客户选择消费金融与信用卡搭配使用。

其次，资金用途有制约。按照规定，消费金融公司贷款必须用于约定用途。对发放一般用途个人消费贷款更有比耐用消费品贷款更严格的规定。比如，消费金融公司不得向第一次从本公司申请贷款的借款人发放一般用途个人消费贷款。

再次，违规行为有惩罚。对逾期和挪作他用等违规贷款行为，各公司都有严格的处罚措施。比如北银公司规定，申请人未按时足额还贷，按日罚息；贷款用途不符合合同约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，也被要求按日缴纳挪用罚息利率，以此督促申请人诚信履约。

尤其应该权衡的是资金的使用成本。一方面，由于无担保的贷款方式风险系数较高，需要较高的资金定价来弥补；另一方面，由于不能吸收存款，导致资金运营成本较高，为了合理平衡收益，消费金融公司的贷款利率一般远高于基准利率，根据个人信用状况的不同，最高可以达到4倍于基准利率的上限。

链接：认识消费金融公司

在西方发达金融市场，消费金融公司已形成较为成熟的运作模式，在个人信贷领域市场份额接近30%，与信用卡业务和商业银行个人贷款业务鼎足而立，对解决民众日常消费需求和提升消费水平发挥了重要作用。

2009年7月22日，中国银监会正式发布《消费金融公司试点管理办法》，这种“不吸收公众存款，以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构”试点启动。至2010年12月1日，中国银监会批准设立了4家消费金融公司，分别在北京、上海、成都和天津四地设立。

（齐平　严航）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分：
保 险
Part Five
Insurance



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、人生各阶段如何买保险

学龄前儿童适用哪几类保险

人在每个年龄段经历的事情不同，遇到的风险也不一样。目前保险市场产品名目繁多，如何根据不同的年龄段选择合适的保险，为家人和自己的未来保驾护航?

友邦保险理财规划师陈震英认为，在给新出生的宝宝或学龄前儿童挑选保险时，可以考虑以下几个险种。

首先是少儿生存金保险，这是一款针对少年儿童在不同的生长阶段提供相应保障的生存保险金。比如小学、初中、高中和大学几个时期的教育基金，参加工作以后的创业基金，婚嫁基金甚至还有退休之后的养老基金等。该险种能让被保险人在一生的各个特定阶段都可储备一笔基金，减轻家庭的经济负担。

其次是少儿意外死亡及伤残保险。该保险对被保险少儿一旦发生意外事故导致死亡和伤残提供保障，一般均附加在少儿生存金保险中，不单独设立险种。

此外，是少儿疾病医疗保险。这个保险对被保险少儿因患疾病而产生的治疗、住院和手术等费用提供保障。按照我国现行的医疗制度，少年儿童在这一年龄段基本处于无医疗保障状态，因此，建议父母们可以考虑购买少儿医疗保险。

“除了以上这些基本保险外，父母们还可以为孩子准备一笔专门用于教育的保险。因为孩子将来的教育费用会在家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庭支出中占很大的比例，所以越早准备越好，这样各方面压力都会小一些，而且一定要专款专用。”陈震英建议道。

为孩子购买保险，可以为孩子今后的各个重要阶段提供支持。陈震英还提醒说，在为孩子购买保险时，应遵守三个原则——原则一：投保顺序应为先大人、后小孩。在一个家庭中，父母是家庭经济支柱，只有保障了家长的健康和稳定的经济收入，孩子的保障才不是空谈。每年为孩子交纳的保费不宜超过家长的保费，如果不能兼顾，应以大人为主。原则二：缴费期限不必太长，家长给孩子购买保险产品的缴费期可以集中在孩子未成年之前，在他（她）长大成人后，可选择由他（她）本人选择合适的险种为自己投保。原则三：保障期限可相对拉长，少儿险的保险额度不一定很高，但应该忠实地伴随孩子度过成长中的每一个关键阶段。

（殷　楠）

保险产品：单身一族如何选

小倪是个刚刚踏入社会的大学毕业生，有了第一份工作。拿到第一个月的工资后，小倪交了房租、给父母买了礼物。看着剩下的钱，他决定每月节省一部分，做适度的保障规划。作为独生子女，他觉得购买保险不仅是给自己的美好未来“上保险”，也是让父母心安的一个不错的方式。

对于像小倪这样刚刚开始工作的单身一族，如何选择保险产品？平安人寿北京分公司的理财师张健认为，20 多岁的年轻人，工作时间不长，收入尚不稳定，同时又不用承担太多的家庭负担，可以根据自己的实际情况量力而行，例如用年终奖购买一份适合自己的保险产品等。“我认为，他们首先应该重视自身的意外伤害和意外医疗保障，其次可以考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑一定数额的寿险保障，同时趁着现在年轻，费率较低，可尽早为自己准备好重大疾病保险和养老储备。”

他表示，年轻人可以在“五险一金”的基础上选择一些辅助性保险，加强自我保障。“比如，近年来关于年轻白领病倒在工作岗位上的现象屡见不鲜，医疗费用大大超过医保甚至累及全家的现象也时有发生，年轻人可以适当配置重大疾病保险，万一疾病袭来，也可以多一份保障。”

考虑到经济基础等问题，张健建议，单身一族可以选择一些低保费、高保障的产品。“现在一些保险组合产品，每月只要两三千元就可以提供10万元左右的人身寿险保障和重大疾病提前给付，同时还可以附加意外险和意外医疗，很适合刚刚步入社会，收入还不高的年轻人。”张健补充说，“如果是月收入略高的年轻人，还可以选择一些兼具理财功能的产品，这样在解决上述几类问题的同时，还可以得到一定的收益。”

此外，近年来年轻人自发组织的旅行活动越来越多，也不时有“驴友”被困山中甚至发生意外的事件发生。对此，张健建议，年轻人喜欢运动和旅游，不妨购买一些意外险。“意外保险的一大特色是保费低廉，这类保险对于刚刚参加工作的年轻人来说是很实惠的，比如一份10万元保额的意外险，一年的保费大约只要200元左右，既起到保障作用，又不会给经济造成过重负担。”不过，张健提醒投保人，一些危险系数较高的探险运动一般被列入保险的免除责任，被保险人应明确了解，规避此类风险。

“养老险和投资理财类的保险也应是单身一族未来考虑的一个重点，对于缺乏计划性的‘月光族’尤其适合，不仅能帮助他们养成良好的理财习惯，也可以未雨绸缪，通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



积少成多的方式为未来做好准备。”张健说。

（殷 楠）

成家立业也需保险保障

俗话说，三十而立。当单身一族们跨过30岁的门槛，他们中的很多人进入了成家立业的阶段。这时，他们会发现肩上的担子越来越重：房贷、车贷、赡养老人、抚养孩子……平安人寿北京分公司理财师张健建议，压力大时可以给自己和家庭上一份保险，保障自己的同时，也保障了整个家庭。

具体来说，这一年龄段的人群该如何选择适合自己的保险呢?

张健建议，首先需要购买的是健康医疗保险。“有一些针对成年人重疾的产品，保额会随着年龄增长而增长，到退休时，还会有一笔可观的重疾医疗保险金。”他表示，除此以外，还可选购一些定期寿险及意外保险计划，一旦发生疾病或意外，可以让家人多一份保障，也能体现对家人的爱与责任。

此外，这一阶段是选择养老保险的最佳时期。“社保是最低的‘保’，而不是‘包’，要想过上有品质的幸福生活，需要年轻的我们为年老的我们进行规划。幸福和有质量的生活来自科学的理财规划与完备的保险保障。”张健认为，成家立业的人们应考虑购买养老保险计划。

“如果成家后有了孩子，也不要忘记给孩子一份保障。”太平洋保险的保险专家赵建平同时建议，年轻的父母可以在孩子1岁前购买儿童年金险、教育金险等，性价比非常高。

赵建平还建议，财务状况稳定的家庭可以选择保险作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财新渠道。“这样不仅可以给家人一份安心，还能抵御通胀风险。因为，一些兼具寿险保障和综合理财功能的分红型寿险产品具有保值增值功能，是稳健理财的好选择。”

另外，为老年生活增添保障，不仅是上年纪的老人的事情，现在很多年轻人更是未雨绸缪。

张先生今年30岁，投保了一家保险公司的“五合一”疾病保险，保险金额36万元，交费20年，年缴保费11808元，保险期间内可获得包括重大疾病保险金（含34种重大疾病）36万元，疾病终末期阶段保险金36万元，老年长期护理保险金3000元/月，全残保险金36万元以及身故保险金36万元。

这个保险保障的年限较长，多种情况下均可以获得保障金。

举例说明，若张先生在50岁时，发生脑中风并导致永久性功能障碍，则可以获得重大疾病保险金36万元。若张先生在65岁时，被认定无法独立完成穿衣、如厕、洗澡等六项基本日常活动中的三项，且该状态持续180天以上，则获得老年长期护理保险金，金额为每月3000元（最多给付120个月）。如张先生在70岁时，被确诊患有恶性肿瘤，则可一次性获得尚未给付的老年长期护理保险金，金额为18万元。

（殷　楠）

“成熟家庭”如何买保险

贾先生刚年过半百，在政府机关工作，妻子是中学教师，儿子去年大学毕业后在一家日资企业工作。贾先生的家庭属于典型的“成熟家庭”，即家庭收入达到高峰，经济负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



担逐渐减轻，需要开始筹划退休后的生活。类似贾先生这样的成熟家庭该如何购买保险产品呢?

平安人寿北京分公司的理财师张健认为，对于成熟家庭来说，主要面临的是退休后的健康问题，因此应提前做好保险准备，预防重大意外和严重疾病带来的损失。

“这一年龄段的人们，健康不如从前，而社会医疗保险报销不充分，如果一旦发生疾病，自己多年辛苦攒下的积蓄都有可能用来支付医疗费用了。因此，除了可以购买定期寿险和意外保险产品之外，在这一阶段，加强重疾医疗保障非常重要。”张健表示，在选择大病险保障领域时，可根据自身健康状态，选择全面型大病保障或特定重疾保障。保额方面，目前大病治疗费用一般集中在 20 万元至 40 万元之间，考虑到通货膨胀预期，建议保额不低于 50 万元。另外，一些保险公司还特别推出针对女性重大疾病等医疗保障的保险产品，女性投保人可加保女性险。

中英人寿保险专家表示，成熟家庭还可以购买一些带有投资功能的保险产品，在加强保障的同时，实现资产的保值和长期稳定增值。“比如两全型分红保险产品，这类产品可以优化家庭资产投资组合，提高即将来临的老年时期的生活品质。这类产品通常投保后短期就可以享受到资金的回报收益。”

“成熟家庭购买保险，可以为家庭今后的晚年生活锦上添花、甚至有时是雪中送炭。”张健建议投保人在购买保险时注意以下 3 点: 一是选择安全稳健型的产品。因为对于这一时期的投保人来说，理财时首先要控制好风险，为了能过上有品质的晚年生活，这一时期不宜再进行风险过大的投资，而是要做到既可以保证资金的安全又能平稳保值增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是保障要全面。投保人应预估自己的风险，定期全面检查自己的保单，对原有保单可能无法满足的需求及时进行更改。三是可考虑短期见利的产品。投保人可以通过投保短期内获得资金回报的保险产品，来为晚年退休生活增添保障。

（殷 楠）

退休后如何选保险

“我这一生大半辈子都在忙，忙事业、忙家庭，如今孩子成家立业了，我也快退休了，该到处旅旅游、探探友了。”今年58岁的张先生已经开始规划退休后的生活。张先生表示，退休后对生活的主要诉求在于“安稳”，既希望人身安全有保障，同时也追求家庭资产能够保值、增值。

保险可以在一定程度上同时满足退休人群的以上需求。那么，哪些种类的保险产品是退休人士的最佳选择呢？记者进行了采访。

阳光人寿总精算师陈兵建议，退休人员应该在搭建起周全人身保障基础之上，再完善资金保障体系。“投保人要根据个人需求选择不同的保险产品，倾向人身保障的客户适合传统型保险，如两全保险、年金保险、分红险等。”陈兵表示，这类保险产品为保户提供基本的寿险保障，其资产运用以安全性为主，在享有最低保证收益的前提下起到了兼顾保障和复利储蓄的功能。在传统寿险保单下，即使投资收益比预定利率低，保险公司也要履行支付的义务，资产运用的风险完全由保险公司承担。

“倾向于资金保障的客户，更适合选择创新型保险产品，如投资连结险、万能保险等。”陈兵介绍，这类产品除了为退休理财的客户提供生命保障外，还可以让客户直接参与由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保险公司管理的投资活动，将保单的价值与保险公司的投资业绩联系起来。其最大特色在于可以灵活调整保费与保额，可根据需要弹性地调整保费缴纳和投资额度。

平安人寿北京分公司的理财师张健表示，退休人员在购买保险产品时，可以附加一份住院医疗或住院补贴类的保险，用以规避健康风险。此外，意外医疗保险计划也很有必要。

“老年人在购买保险时，应遵守3个原则。”张健表示，原则一是先保障后理财，高额的意外保障是基础，让自己和家人都安心；原则二是理财产品“稳”字当头，选择保险产品时，首先要保本，其次是要有增值，短期可受益；原则三是为资产传承做准备，安全规避未来可能会征收的遗产税。

（殷　楠）

从容实现老有所保

随着近年来我国老龄化趋势不断加剧，近期全国老龄工作委员会办公室发布《2009年度中国老龄事业发展统计公报》显示，截至2009年年底，我国1.67亿老年人中，80岁以上的高龄老人有1899万人。如果没有足够的保险做后盾，一旦老人生病，或者出现意外，就会给经济收入不足的家庭带来较大的经济负担。

要过上生存有保障、生病看得起、生活高质量的老年生活，要认真进行保险理财规划，特别是对经济收入少、没有基本养老保险和医疗保险，或者以前没有做好保险规划的人，显得更为重要。

在保险种类选择上，每个人的自身健康、是否有基本医

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

疗和养老保险等方面的情况不同，因此选择也不一样:

首先，健康保险是老年人购买保险时需要优先考虑的保险品种。随着年龄的加大，人的身体机能都发生了较大变化，自身患病的可能性较大。健康保险有医疗保险、疾病保险、收入保障保险和长期护理保险等种类，根据我国保险发展情况和老年人的特点，比较适合的是住院医疗保险和重大疾病保险。医疗保险可以单独购买，也可以作为附加险购买，一般属于消费型保险，主要承保因意外或是疾病住院而产生的费用报销，一般定额给付住院日额保险金。

其次，意外伤害险也很必要，老年人的安全防范能力较差，遭受意外伤害的概率远远高于其他年龄段，特别是在交通事故、火灾以及其它意外情况中都容易受到伤害。

再者，人们也可关注投资型保险。从投资理财的角度出发，老年人在购买足够的保障型保险后，如果还有积蓄，可以适当选择一些具有投资功能的险种，如分红险、投资型家庭财产保险等，以达到保值增值的目的。这些保险都有一定的保障功能，如交通意外伤害保险、家庭财产保险等，有的还可以较低的保费附加一些保障保险，从而在享受收益的同时，享有一定的保额保障。

老有所保要趁早

养老理财，并不是等老年岁月来临的时候才应该着手的事情，为老年时期积累财富，越早开始越好，因为这样成本才越低。如果在年轻时购买了保险，再用适当的资金进行基金定投等方式理财，长期坚持下去，这样的资产配置方式，可以构建起足够的退休保障基础。

等到人老了，再买保险，肯定不是一个好方法，费用较高，容易产生“倒挂”。很多长期寿险产品在设计时并不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



考虑一个人的特殊阶段的风险，而是将人的一生都纳入风险计算体系中，老年人遭受疾病、意外风险概率高，是风险高发群体。曾有保险公司试图推出老年保险产品，但由于风险发生率高，加上保险公司资金投资渠道狭窄，导致保险费居高不下，因此“老有所保”还得趁早。

据了解，在保险发达的国家，人们的养老金都是以保险形式实现的，这也是未来发展趋势。选择商业保险制定养老计划时，首先要注重保障功能，使自己在退休后依然能够有稳定的收入，这是第一重要的功能；第二是要注重保值，也就是说要看为自己未来规划的养老金是否能满足今后的消费水平；第三是尽早投保，因为虽然养老是55岁、60岁的事情，但年纪越轻，投保的价格越低，自己的负担也就越轻。一般而言，购买商业养老保险所获得的补充养老金，占未来所有养老费用的25%至40%为宜。

业内人士建议，由于养老保险保障期限长，在漫长的几十年中，可能遇到通胀和利率调整，因此，在买商业养老保险产品时可考虑分红型养老险。保险公司对分红险资金运用收益中的一大部分付给投保人，保险公司运用资金时会根据市场利率水平及通胀进行调整。这样可化解利率波动风险。另外，投保人购买时也可以看养老金的领取方式。有的养老保险产品，当投保人在开始领取养老金后，养老金金额每隔一段时间按一定幅度递增。这种领取方式同样具有抵御通胀的功能。

及时续保很重要

59岁的王先生在前年患了糖尿病，由于购买了健康保险，出院后王先生顺利获得了保险公司的理赔。但去年年尾，他收到了保险公司做出的拒绝继续承保王先生该疾病的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通知。

通过代理人的分析，王先生方知如果保险产品不能续保的话，投保人在保险期限内发生保险责任事故，保险公司赔付之后，就可以拒绝为投保人继续承保。因为一旦患病，即使治愈了，投保人重新患病的风险很大，更何况现在慢性疾病发生率较高，有时一种重大疾病会持续一年甚至多年，保险公司的风险太大。

此外，老年人购买健康险有不少挑选技巧，其中很重要的一条法则是看这份保险中是否含有保证续保的条款。因为风险控制的缘故，大部分保险公司的短期医疗保险都不承诺保证续保，但是目前，平安、泰康和太平洋保险公司已经推出了附加此功能的健康险产品。

业内人士表示，一旦保证续保，投保人的风险就可以得到有效化解。因为保证续保也就是到期保险公司必须无条件地给被保险人续保。保险公司对被保险人一旦承诺保证续保后，就失去了对被保险人进行核保的权利，不论被保险人新患何种疾病，保险公司都不得对其增加保费，更不能拒保。由于风险很大，通常保险公司对续保的条件作出不同的规定，有的公司规定投保人连续 5 年没有发生疾病赔付，才可以永久续保；有的公司则是 3 年。

老年险日益丰富

长期护理保险是以主要负担老年人的家庭护理、家庭保健及其他相关服务项目的费用支出为保险责任的新型人身保险产品。有了长护险，就等于预先为亲人或自己在年老或者其他情况下需要长期护理时请好了“保姆”。

在发达国家，长护险经过近 30 年的实践后，成为健康保障的潮流和应对人生其他风险的最重要手段之一。以人保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



健康去年推出的“全无忧老年护理险”为例，其能提供长期护理、老年护理、癌症、老年疾病，以及身故等综合保障。缴费期间，一经确定“丧失日常生活能力”（由具体条款而定）需要长期护理，保险公司每年给付8%保额的长期护理保险金，并可豁免今后的各期保险费。60周岁开始每年按保额的8%给付老年护理保险金。85周岁前如罹患癌症或5项约定的老年疾病之一，可得到最高等额于2倍保额的保险金。在被保险人身故时，其受益人可获得最高两倍保额的身故保险金。不过保费也相对较高。

老年护理保险是对老年人因疾病、伤残需要长期护理的补偿，两全险、养老险主要提供养老费用，而终身医疗险只有被保险人生病住院，接受治疗才能拿到保险金。

（王　璐）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、保险知识小智囊

给你的保单做个“年检”

新年伊始，许多投资者都会对过去一年的储蓄情况、投资收益进行一番盘点，而保险则往往被忽略。很多人在投保之后，除了按时缴费平时并不研究保单，以为只有出险时才有必要翻出来申请理赔。其实，就像保养自己的爱车一样，既是为了及时发现问题、修补漏洞，也是为了更好地为家庭提供全方位的保障，购买了保险也要学会“保养”自己的保单。

保单“体检”必不可少：尽量避免因退保带来的损失，防备发生理赔的不时之需

一般而言，每年至少应对家庭保险保障作一次全面检查。这既是为了及时发现问题、修补漏洞，也是为了更好地为家庭提供全方位的保障。

比如王先生几年前购买了一份终身寿险，保险利益主要是身故保障及满期金，这满期金要在年满 80 岁后才能获得。最近，王先生又听说了一种生死两全的分红型保险，不但 60 岁期满前每三年可领取一次生存保险金和年年分红，60 岁期满后还可每年领取生存保险金并分取红利，直至终身。王先生觉得这更适合自己的需要。

在专家的建议下，他向保险公司提出在原有的保单上“变更险种”。这种更改不会改变保单原来的生效日，缴费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期限也是有连续性的，这样既避免了因退保带来的损失，又避免了保障真空期。

再比如李女士家购买了好几种保险。年前大扫除时，才发现自己有张5年前购买的定期寿险保险单，由于自己用于直接扣款的银行账户更改，保费已经停缴一年多了，致使保单失效。保险专家提醒说，保单失效后可以申请退保。如果缴费期限已经比较长，那么还有可能拿回本金。但是如果缴费期限较短，本金则可能面临亏损。

还比如一些家庭存在不同家庭成员购买产品交叉重叠的现象。保险专家建议可以通过制作清单，把每位成员所购买保险的相关信息罗列出来，以便更直观地了解家庭保障。清单中应包括保险名称、保险公司、保单生效日、缴费年限、保单到期日、保费金额等，还要关注保险利益：身故给付、重大疾病给付、生存现金/满期金给付、住院医疗费给付、教育金给付等。这份清单日后可作为家庭成员了解保障内容的重要依据，防备发生理赔的不时之需。

“自查”对照三项指标：根据家庭负债、收入情况的变动，让保障“与时俱进”、持续有效

应该如何对保单进行“年检”呢？专家建议，投保人应根据家庭负债、收入情况的变动，从保障范围、保障额度、基础信息三方面着手，以便让保障“与时俱进”、持续有效。

保障范围——投保人应该根据自身的实际需求来构建和完善自己的保障方案。据友邦中国一位资深营销员介绍，周全的保障应达到“老有所养”、“病有所医”、“亲有所护”的目的，因此，投保人可从这三方面的需求来审视自身保障范围是否完整，现有保障是否能满足自身养老、疾病治疗、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寿险保障所需。

此外，投保人还应该根据自身的实际情况，根据自己的人生规划选择适合自己的保险组合。比如，很多年轻人都有在龙年结婚的打算，许多保险公司就设计了婚庆险产品，主要是对婚礼中的一些意外事件进行理赔，包括婚车迟到、司仪迟到、化妆品过敏、酒店设备损坏和人身意外伤害等。

而有小孩的家庭，可以考虑一些教育金储备保险。例如，国寿福星少儿两全保险可以为孩子提供 3 次生存保险金、满期保险金及身故保障金的保障，同时还可享受公司分红、保费豁免和成长保险金的功能，为孩子的未来成长支出提供保障。

保障额度——一般来说，居民年收入的 10% 至 15% 用作购买保险保障，保障额达到年收入 5 倍至 10 倍为宜。因此，随着收入的增加，投保人可以通过每年一次的保单“年检”，在保单周年日续交保费前，对保障额度作审视及调整。另外，家庭的负债水平也是一项重要的参考指标。

此外，对于有巨大房贷压力的家庭而言，一旦出险，通过保险赔付获得的费用可以帮助家庭持续偿还房贷；对于已经拥有其他保险保障的家庭而言，持续的现金流可以用于抵交其他保险产品的保费，在延续保险保障的同时，助力家庭轻松化解危机时期的经济压力。

通过保单“年检”，如发现保障不足，需要增加保障，专家建议市民可选择在被保险人生日前进行投保。一般来说，年龄越小费率越低，因此尽量选在生日前申请投保，以更低的费率享受同等的保障。

基础信息——联系电话、通信地址这些在填写投保单时给保险公司留下的信息，虽然简单但是非常重要。很多投保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人在更换电话或搬家后，往往忘记通知保险公司及服务自己的保险营销员，以致可能无法收到保险公司的重要通知，比如红利领取、交续期保险费等。这将进而间接导致客户利益受损，比如无法获知保单目前的收益状态而更好地加以利用，更严重的是，可能因为忘了交保费而导致保单失效。

保险专家提醒投保人，一般来说，保险合同中都设有复效条款。如投保人发现逾期没有交保费导致保单效力中止的，应立即联系保险营销员或保险公司对保单申请复效；一般来说，在复效期内补交保费并经保险公司审核通过后，保单可以恢复效力，从而以原投保时对应年龄的较低费率继续获得保险保障。

（江帆　殷楠　姚进）

分红险理财：保障与收益求两全



夏　一制图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分红险成寿险市场主力军

分红险具有“保障+理财”的双重功能，不仅使客户受益，也使保险公司具有大量的现金流，并且在新会计准则下，分红险将绝大多数计入保费收入。这样的双赢效果成为保险公司大力推动分红险的主因。

所谓分红险，是指保险公司在每个会计年度结束后，将上一会计年度该类分红保险的可分配盈余，按一定的比例，以现金红利或增值红利的方式，分配给客户的一种人寿保险。分红收益不固定，保单主要还是以保障为主。红利的来源主要是保险公司的死差益、费差益和利差益，以及其他一些利润来源。这三差均与保险公司的自身经营、风险控制和市场运作有关，其中利差益是红利的主要来源，保险公司的投资回报直接影响分红多少。

近几年，受全球资本市场大幅波动的影响，投连险、万能险收益缩水，而分红险本身具有的“保障+理财”的双重功能，不仅使客户受益，也使保险公司具有大量的现金流。这种双赢的效果成为保险公司大力推动分红险的主要原因。

分红险产品主要投资于与利率相关的产品，如债券、银行协议存款、大型基建项目等，投资风格较为稳健。通胀预期下，一旦加息，债券收益走高，将提高分红险的投资回报。从去年分红险的年度收益看，目前保险业整体的分红收益保持在一个较高的水平，有的产品甚至高于银行存款利率，个别投资优秀的保险公司或会更高。这意味着不论牛市还是熊市，投保人都能享受到基本相同或相对较高的回报率。

另一方面，“分红险受保险公司推崇，与保险行业实施的新会计准则不无关系。”人寿保险公司的理财师杨丽玲说，在新的会计准则之下，保险公司要对保险合同分拆以及重大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险测试，分红险将绝大多数计入保费收入，而同样有理财投资功能的万能险和投连险中的相当一部分将不计入。在目前“保费为王”的时代，各保险公司自然将力争扩大分红险的销售份额。统计显示，仅 2011 年一季度，分红险保费收入就占到寿险保费的 70%。

返还型分红险成为主打产品。返还型分红险产品有定期返还生存金的分红险，有自保单生效日开始起每两年返还的，也有每三年返还的，等等。

两全型分红险比较热销。两全型分红险大都具有定期返还生存金的功能。寿险市场上目前推出的“两全型”保险，一般都是将两全与分红结合起来，还可以在保单期满后把满期保险金与红利等转换为养老年金。

有些保险公司经过创新，推出养老金与其他附加险的集合。许多分红险都集养老年金、生存保险金、祝寿保险金、身故保险金以及分红收益于一体。

投保人应合理选购分红险

投保人在选择具体产品时，有几个要素要留意，“保障和理财的偏重比例”、“缴费期限和方式”以及保险公司的品牌。要根据自身的经济状况和保障需求来综合考虑。

分红险收益主要来自两块：一是保证回报。按照分红险合同的规定，每隔若干年返还投保者部分现金，只要投保者一直存活，未触发相关的人寿保障条款，那么这部分的回报是固定的，相关的现金流是可预期的。二是分红回报。根据保监会规定，保险公司应将当年度分红保险盈余的大部分分配给客户。保险公司每年派发给分红保单客户红利的多少，取决于该保险公司上一会计年度该险种业务的实际经营成果。从目前的情况看，一般保险公司将当年度可分配盈余的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70%分配给客户。

面对市场上琳琅满目的分红险产品，投保人该如何选择适合自己的产品呢? 业内人士建议可以考虑从几个方面选择:

选择公司: 根据保监会2009年年初发布的《人身保险新型产品信息披露管理办法(征求意见稿)》，“除向投保人提供红利通知书外，保险公司不得向公众披露或宣传分红保险的经营成果或者分红水平”，这也就意味着在投保之前，你根本无从得知保险公司分红险的经营状况如何，不知该选哪家公司。专家建议，一般情况下最好选择规模较大、品牌知名度较高的公司，大型公司由于经营多年，品牌推广已见成效，所以其经营成本往往要较新近诞生或者仍在扩张期的保险公司小，从而产生费差的可能性比较大。

选择产品: 分红险产品根据侧重点不同大体分为两类，偏保障类和偏理财类。偏保障类分红险主要偏向养老、教育等，如有的分红险主要保障大病类，三倍赔付。如果是偏理财类分红险，投保人的资金保险公司大部分用来投资，分红的基数比较大，红利较可观些。

选择方式: 投保人要根据现在以及将来现金流需求，选择适合的缴费方式和将来红利领取方式。分红险的缴费周期大体可以划分为三类: 趸缴、短缴和长缴。趸缴，就是一次性将保费缴纳完全; 短缴，一般则是在未来3至5年内将所有保费缴纳完毕; 长缴，一般是指缴费周期在10年以上。目前，分红险主要有两种分红方式，一种是现金分红，一种是保额分红。如果不急于将红利取出，可选择保额分红产品增加保险金额，新华人寿、太平人寿、恒安标准人寿等公司采用这种分红方式; 如对现金有需求，则可选择现金分红产品，灵活性更高，如中国人寿、平安人寿、泰康人寿等公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的分红险产品都采用现金分红的方式发放红利。

另外，业内人士提醒，分红险属于中长期理财方式，较适合较为富裕、有稳定收入的家庭，考虑未来资产保值或者给孩子储备未来的生活资金。投保人在购买分红险时应根据自身的经济状况和保障需求来考虑。

理财专家分析，投资者开始倾向于选择分红险，最大的原因在于分红险的收益率能够随基准利率调整而调整。分红险第一大投资渠道是大额协议存款，约占所有投资渠道的80%，而保险公司与银行签订存款合同时签的是浮动利率，也就是说，大额协议存款的利率会随着基准利率的调整而调整，其收益率会跟随基准利率上调而相应上调，因而可以兼具保障和收益两大功能。

（王璐　何宁）

保险理财　忌犯冷热病

2012 年 2 月连续发生的两起劳斯莱斯汽车巨额赔偿事件，引发社会热议。虽然人们对“豪车”保险颇有微词，但这两起事件似在客观上刺激了人们的风险意识。笔者从相关几家保险公司得到信息，近几日有不少车险到期的消费者开始提高自己的车险保额。笔者的一位朋友，此前声称只买交强险和最低档次商业车险，现在也在考虑要将车险保额提高到 50万元，理由是如果不幸与“豪车”相撞，可以减轻些负担。

面对此情此景，笔者感到亦喜亦忧。喜者，社会保险意识在逐步提高；忧者，这种关心风险的群体注意力能持续多久。细想起来，社会上一直存在保险理财方面的冷热病，往往是在空难或大地震后，会随即掀起一股保险购买热潮，热点或集中在与灾难有关的某种产品上，市场也由此突然兴旺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一阵。当灾难事件逐渐被时间淡漠后，人们的风险敏感度也随之下降，有些人甚至后悔购买了保险，提出退保。如果购买的仅仅是一年期的意外保险，一些人就会认为买保险完全是“天下本无事，庸人自扰之”，第二年干脆来个“断保”，什么险都不投，结果风险不期而遇时，悔之晚矣。

保险产品本身是一种无形商品，只有风险到来时，保险产品才能发挥其作用，因为没有人知道“明天和风险哪一个先来”，买保险就是未雨绸缪控制风险。如此来说，提高车险保额，增强赔付能力本无可厚非，问题是这种“增额”行为是否是有理性和根据风险评估作出的，抑或只是因为怕撞到“豪车”而犯起了保险理财“冷热病”？

的确，如今中国已成为全球豪车增长最快的市场之一。资料显示，劳斯莱斯 2011 年在华销售量已超过美国，是其全球最大市场；宾利 2011 年在中国的销量翻了一番，已成为其全球第二大市场。但评估一下，你撞到“豪车”的几率有多大呢，即使真的发生了如此倒霉的事，你现有的保额也远不够赔。这显然不是个人能解决的问题，需要更多的创新型保险产品来分散“豪车”引起的社会风险。作为投保人，你应该评估的是最实际的出行风险，比如你的用车频率、经常行驶的街道交通状况、特别是车险中第三者责任险档次的选择，这最为重要，必须足额投保，选择的根据是你所在地区的伤赔标准。一句话，撞了“豪车”是风险，冲动购买则是更大的风险。

保险理财要讲究实用和适度，实用就是你买的保险正好针对你最可能遇到的风险，比如经常外出的商务人士需要保额较高的意外保险。适度就是你的保额要与你的风险程度相匹配。比如现在随着城镇人口平均收入以及人伤赔付标准的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

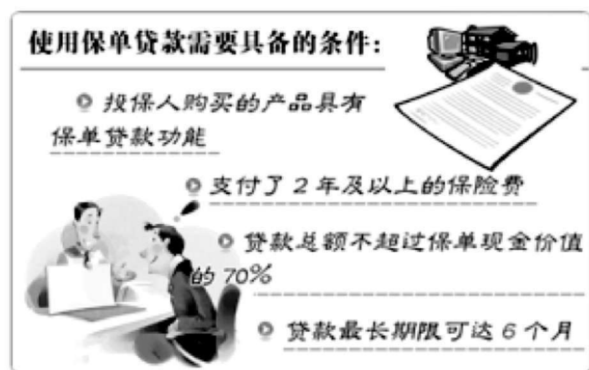


提升，车祸事故造成城镇人口死亡的，赔付费用大约40万元，当然各地区略有差别。但据笔者调查，目前一般车主投保三者险的保额大多在10万元到20万元之间，明显低于现行的大修费和人身伤亡赔偿额，需要适度提高。但过度投保则造成个人资金的浪费，也没有必要。

随着人们生活水平的提高，风险防范和风险转移越来越重要。如何利用金融工具，选择适合自己的保险产品？一个重要原则就是要理性购买，切忌“跟风”某个社会事件进行“限时抢购”，从而陷入保险理财“冷热病”的误区。

（江　帆）

用好保单贷款　巧解燃眉之急



夏　一制图

“我一直自己做生意，最近资金周转困难，不得不退保。”李先生来到保险公司，想要终止自己购买的保险产品。

在了解了李先生的情况后，从业12年的保险理财规划师陈震英向他介绍了保单贷款。“退保非常不划算，保单贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款不仅能解决你一时资金周转不开的难题，而且享有的保障也没有受到丝毫影响。”陈震英介绍，李先生从 2006 年开始投保养老险和大病险，两项保险产品每年保费是 26796 元。如果退保的话，李先生只能拿到两项保险产品的现金价值，而如果申请保单贷款，则可以申请到总额不超过保单现金价值 70% 的贷款。

半信半疑的李先生抱着试试看的心态，申请了保单贷款，没想到很快就拿到了 42000 元 6 个月期的贷款。半年后，李先生又续了新的一期贷款。“保单贷款既不需要担保人也不需要除保单以外的抵押物，而且我仍然有保险保障，真的是太方便了。”李先生感慨。

所谓保单贷款，是指投保人将所持有的保单抵押给保险公司，按照保单现金价值的一定比例获得资金的一种借贷方式。由于质押贷款过程中客户的保险保障不受影响，所以保单依然有效。保单贷款不但可以解决投保人的融资需求，还可以维持保单的有效性。

“只要投保人购买的产品具有保单贷款的功能，并且已经支付 2 年及以上的保险费，就可以申请办理保单贷款，不需要其他抵押或者担保。一般而言贷款总额不超过保单现金价值的 70%，而且每次贷款的最长期限可达 6 个月。”陈震英说。

“很多贷款人都关心贷款利率，这个利率是浮动的。各家保险公司对于贷款利率的规定也各不同，相对来说，会稍低于银行基准贷款利率。以李先生为例，他第一次保单贷款的贷款利率是 4.86%，第二次的贷款利率是 5.85%。”陈震英介绍，通常保险公司会在每年的 1 月 1 日和 7 月 1 日公布两次借款利率。借款利率参照六个月期流动资金借款法定利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率作相应浮动，保单借款的利息就是按当时保险公司已经宣布的利率计算的。

不仅如此，客户在申请保单贷款后，如果发生保险事故，仍旧可以申请理赔，保险公司会在扣除借款本息后给付相应的保险金，并不影响保险理赔时效。

保单贷款不但可以解决投保人的燃眉之急，还可以维持保单的有效性，可谓一举两得。“不过需要注意的是，不是所有保单、即不是所有的保险产品都可以用来借款，一定要看合同条款的规定。”陈震英说，只有具有现金价值的保单才能申请贷款。一般来说，具有储蓄性质的人寿保险、分红险以及养老险、年金险等保单可以向保险公司申请贷款，而短期的意外险和医疗险、大部分健康险由于没有现金价值，所以没有贷款功能。此外，借款利息应在借款期满之日支付。如果逾期未付，所有利息将会被并入原借款金额中，在下一借款期内（六个月）按最近一次宣布额的利率计息。一旦当保险合同当时的现金价值不足以偿还借款及借款利息时，保险合同效力就会终止。

要提醒投保人的是，保单贷款是解决应急的短期行为，建议贷款时间不宜过长，在每个贷款周期届满时应注意查询贷款本息与保单现金价值的匹配情况，审视自己的偿还能力；同时提醒投保人按时交纳保险费，否则保单所剩的有限的现金价值一旦出现不足，就会影响到保单的效力，损失很大。保险所提供的最本质的功能是保障。尽管保单贷款具有一定的优势，但是投保人也应谨慎使用，还应注意防范风险，特别是保单贷款不宜投向股市等高风险的投资，以免失去保障功能，那就得不偿失了。

（殷　楠）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六部分：

收 藏

Part Six

Collection



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、贵金属收藏与投资

黄金投资渠道多　如何选择是关键

防风险、抗通胀的需求使得全球黄金市场投资再度升温。目前，国内黄金投资市场已逐步完善，各层次投资渠道很多，与黄金沾边的投资工具包括：实物金条、黄金基金、“纸黄金”、黄金现货延期交易、黄金期货交易等。个人投资者在参与黄金投资热潮时，必须首先给自己归类，根据自己的闲置资金量及风险承受能力、黄金投资目的去选择适合的黄金投资工具。

实物黄金：适合中长线保值型投资者

“保值第一，增值第二。”多位投资者表示，目前投资黄金主要是为了保障资产的稳定而非获利。在全球流动性增加的背景下，黄金的货币属性逐步体现出来。黄金作为避险和抗通胀的金融产品，受到个人投资者的关注。

实物黄金投资无需具备专业的投资知识，不用每天关注金价的波动，适合个人投资者进行中长线投资。由于不少实物金条在销售时都会在实时黄金价格的基础上收取一定的加工费、仓储费等，从投资的角度来考虑，溢价较低、流通性强的投资型金条是更好的投资工具。一些题材性较强的黄金投资品，比如以生肖、奥运以及亚运会为主题的黄金产品，如要变现，只能按照纯金含量计算。此外，实物黄金投资者可以每年购买一根金条，金条的重量可以自行选择，这相当于做了一个“黄金定投”，通过每年购买一定重量的黄金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就可以平滑金价波动对自己的影响。

由于购物习惯，个人投资者一般购买黄金的渠道主要是金店。金饰品店的加工费用较高。以千足金为例，若当日牌价为296元/克，而金店的价格在371元/克左右，还要额外再收取80元至300元不等的加工费。从回购渠道来看，一般的金店回收价格基本为当日牌价减3元，且投资者必须持销售发票、金条到原购买地点进行变现。商业银行在回购方面则有更加严格的规定，一般商业银行只对本行销售的金条进行回购，且对有明显损毁的金条不予进行回购。至于回购手续费，黄金卖场、商业银行、典当行基本一致，一般都是标准金价扣去2至3元/克。投资者购买实物黄金必须搞清楚回购渠道才能够真正实现变现，而黄金饰品、纪念品、工艺品等则没有正规回购渠道。

实际上，金交所的实物黄金产品则是市场上溢价最低的投资型金条。金交所实物金条的价格是以提取实时更新的金交所相关黄金报价来确定，除此之外投资者只需要支付金交所黄金账户的开户费和2元/千克的提金费用就可以。不过，对于看惯了集藏型金条的人来说，交易所金条可能在外观上不尽精美。另外，目前金交所还未推出正式的金条回购渠道，投资者只能通过金店或其他渠道进行金条的回购。

黄金基金：适合风险承受度相对较低的长期投资者

2010年底，诺安基金推出了首只黄金基金，该基金属于黄金挂钩类的结构性理财产品，投资于境外有实物黄金支持的黄金ETF不低于基金资产的80%。继诺安全球黄金基金之后，易方达黄金主题基金日前也获得证监会批准发行，成为内地第二只黄金基金。与诺安全球黄金基金不同，易方达黄金主题基金是一只主动管理型黄金基金。该基金将主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资于与金价密切相关的黄金类证券品种，“黄金主题”投资特点明显，为个人投资者有效参与黄金投资提供了证券化、高灵活性的配置工具。

由于黄金基金的申购门槛为1000元，相对较低，且银行等代销网点分布较为广泛，方便个人投资者申购或赎回。但由于开放式基金的赎回时间相对较长，不适合短期博黄金差价的投机者，而更适合一些中长线持有的投资者。

此外，部分黄金基金开通定期定额投资业务，投资者可通过银行和券商渠道，以及网上交易开通黄金基金“定投”。通过黄金基金定投间接把握黄金价格波动的收益成为全新的理财方式。

“纸黄金”：变现快交易费用低　适合短期投资

“纸黄金”其实就是一种个人凭证式黄金，投资者按银行报价在账面上买卖“虚拟黄金”，个人通过把握国际金价走势低吸高抛，赚取黄金价格的波动差价。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，不发生实物黄金的提取和交割。因为“纸黄金”交易不存在仓储费、运输费和鉴定费等额外的交易费用，投资成本低，不会遇到实物黄金交易通常存在的“买易卖难”的现象。适合喜欢稳健收益、对金价走势有一定判断能力的中小投资者。

“纸黄金”相比实物黄金有三个优势：起点低、变现快、交易费用低。一般最少10克/手，如果按现价计算，投资起点金额不到3000元。投资者可通过银行柜台、电话和网上银行操作，“纸黄金”的交易费用是0.8元/克，而实物黄金单边的交易费用就高达10元~20元/克。

目前，“纸黄金”的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收定单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，还包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单，黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，以及国际货币基金组织的特别提款权等。

黄金延期交收：适合有较强风险承受能力的投资者

黄金延期交收，投资者可根据自己对行情的判断买涨、买跌，进行双向交易，受金价趋势影响不大，是指客户以保证金交易方式进行黄金交易，客户既可以选择合约交易日当天交割，也可以延期交割，与“纸黄金”有多少钱买多少货不同，这种产品只要交黄金成交金额 15% 左右的保证金，就可以买卖全额的黄金，还可提取现货。此外，跟黄金期货必须按合约规定交割不一样，这种产品没有时间限制，投资者可自主把握交割时间，而且在上午、下午和晚上都可交易，且交易手续费最高为成交总金额的万分之十五，低于股票、纸黄金等理财产品。

黄金延期交收在持仓期间，每天还将会产生合约总金额万分之二的递延费。例如客户持有买入合约，而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量，那么客户就会得到递延费，反之则要支付。支付方向根据当日交收申报的情况来定。如果持仓超过 20 天，交易所将要加收每个交易日万分之一的超期费，不过平仓后将会退还。

黄金延期交收采用保证金交易方式，最小交易量为 1000 克/手，买卖合约保证金为 15%。如果你缴纳了 45 万元保证金，按照保证金比例为 15% 计算，如果在当天开盘后从银行以 300 元/克价格做多买入 10 手，共计 300 万元的黄金，几天后，金价上涨至 305 元/克时平仓出局，赚取了每克 5 元的利差，除去手续费、延期费，投资收益率约 10%。

黄金延期交收具备杠杆放大功能，可能获得较高的投资收益，但同时也可能发生巨额损失，损失的总额可能超过投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的全部初始保证金以及追加保证金。普通投资者难以把握延期费支付方向，交易成本可能增加。因此个人投资者最好是有一定黄金投资经历，并对黄金市场有一定的了解。初级投资者尝试之初可以先做一些虚拟交易，积累一些实战操作经验和风险意识。一般而言，刚开始尝试黄金延期交收投资应该保持20%至50%的仓位，不宜做大量集中性的投资。

从2009年开始，原本在上金所会员类单位交易的Au（T+D）等延期交易业务全部平移至各大商业银行。目前，工商银行、兴业银行、民生银行等都开展了此项业务。

黄金期货：不允许个人实物交割适合专业投资者

所谓黄金期货，是指以国际黄金市场未来某时点的黄金价格为交易标的的期货合约，投资者买卖黄金期货的盈亏，是由进场到出场两个时间的金价价差来衡量，契约到期后则是采取实物交割。黄金期货实行保证金交易制度，利用这种杠杆原理“以小博大”。值得注意的是，这种交易模式虽然可能盈利快但风险也相当大，和期货交易相类似，放大交易意味着高风险，有被迫减仓或者被平仓的风险。因此，黄金期货交易更适合专业投资者进行投资。

2008年1月9日，第一个贵金属期货品种——黄金期货正式在上海期货交易所挂牌交易。交易机制与黄金延期交收差不多，不过黄金期货现在规定的保证金为7%，期货公司一般会加收3%至5%。

获得上期所授权的期货公司都可办理开户手续。由于是期货，较黄金延期交收在合约规定上更加严格。像涨跌停最大幅度是不超过上一交易日结算价±5%，而后者为±7%。如果进入交割月份，自然人客户的持仓没有按规定调整为0手，期货交易所还将根据规定对其强行平仓。另外，黄金延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期交收可以进行夜市交易，而黄金期货在每个交易日的下午3点结束。黄金期货还规定，自然人不允许进行实物交割。

尽管黄金期货也采用保证金制度和双向交易机制，但黄金期货与其他期货品种在交易上还是存在着明显区别。因此，投资者在黄金期货交易中设置止损方案时应将计划止损同突发止损结合起来。值得注意的是，很多投资者在止损后为了尽快赚回亏损的资金，往往选择仓促入市博取逆势行情带来的收益，这样操作的结果往往会导致更大的损失，是黄金期货交易中应该尽量杜绝的，因为投资者在逆势操作中所承受的风险远大于预期收益。

（贾　伟）

投资黄金不能沿用股票思路

“虽然中长期黄金仍维持强势，但在经历了11年的牛市后，高位抛压的出现也会令金市出现迷茫。”北京黄金交易中心首席分析师张磊认为，2012年金价运行的特点将为大区间宽幅震荡，投资者应根据市场变化及时进行操作思路的调整。

明确投资目的

黄金以其稳健性受到投资者的青睐，在出现金融系统性风险时，金市往往成为资金的避风港。但同时黄金投资也是有风险的。业内人士表示，在投资过程中首先要防范的是价格风险。因为黄金投资品种各异，有的品种资金杠杆比例较高，若不能有效地在入场资金方面进行控制，很容易在单边行情中出风险。其次，就是在黄金投资产品上，投资者要在树立正确投资观念的前提下选择正确的投资平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张磊认为，“黄金投资目的应该是固有资产的保值，或者说是在一个较长时间内保有恒定的购买力，而不是憧憬着通过炒黄金而一夜暴富”。

有些投资者看到近几年黄金价格涨得很快，就想跟风买入，结果往往事与愿违。应该看到，黄金价格的变化有着自身的规律，不能盲目追涨杀跌。

“一定要在开始黄金投资之前明晰自己的投资目的，是为了保值规避风险，还是分享黄金价格波动带来的价差收益。”张磊表示，只有在目的明确后才能更好地把握投资机会，不会在此起彼伏的价格波动中迷失方向。

掌握投资知识

黄金投资和其他投资品种一样，需要投资者对黄金投资有基本的了解和认知。在出现风险事件后，能够及时进行相应补救操作，避免更大损失。同时，也要了解影响黄金价格的各因素的作用，以及近期各个领域热点问题对市场的影响。

从基本面来看，影响黄金走势的因素很多，比如供求、美元、通胀、原油市场、地缘政治局势等。

“分析黄金的中长期前景，须以分析全球流动性相对于全球实体经济的增速是否宽松为基础。”威尔鑫首席分析师杨易君表示，“即便我们经常分析的通胀与黄金的关系，其本质也是流动性趋势是否宽松与黄金的关系。”

同时，在杨易君看来，地缘政治局势与黄金的关系体现出很强的阶段性特征，其对黄金的影响主要在三方面：第一是受地缘政治影响的国家货币信用是否遭遇冲击，进而激发受影响的区域性黄金需求；第二是受纯粹的政局动荡引发对黄金的避险买盘；第三，也是最重要的一方面，地缘政治是否影响全球能源供应格局，并进而引发对通胀预期的担心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择投资品种

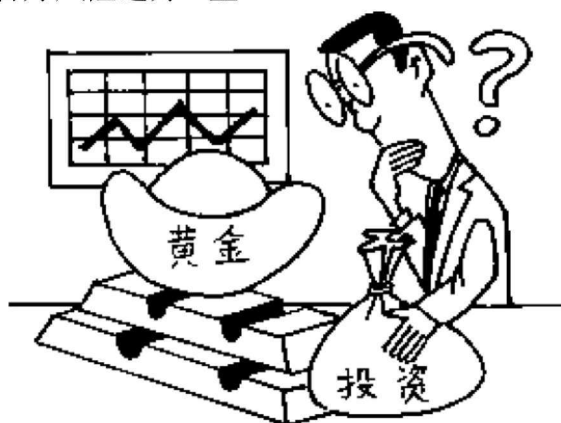
市场上的黄金投资渠道很多，有些投资者存在认识上的误区，比如认为——投资黄金就是买黄金，买黄金最方便的方式还是去商场买黄金首饰。

张磊建议，若作为投资需求的购买，应以投资型金条、交易性产品为主，尽量降低其他成本带来的利润空间损失。同时要注意黄金产品变现的渠道及便利程度；如作为收藏，应更多关注发行单位、发行数量及题材本身的价值空间。

黄金投资在国内市场开展还处于较为初级的阶段，交易平台、交易工具等还存在很大的发展空间。张磊表示，在黄金投资过程中不能沿用股票思路，投资者应在制订完善交易计划的前提下，以科学的资金管理及风险控制为保障进行投资。

（常艳军）

管好风险选好“金”



夏　一制图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金历来具有避险属性，近年来宽幅震荡上扬的走势又使其具有了投机的机会。投资者须根据自身想要达到的特定投资目标，相应地选择投资品种。

如果你手头有 20 万元 “闲钱”，应该买哪种黄金产品更好？如果你手头有 200 万元 “闲钱”，又应该投资哪种黄金产品？在当前金价震荡加剧的情况下，如何结合自己的风险承受能力、投资价值观和资产规模配置黄金资产？

业内人士指出，普通投资者应慎重选择适合自己的投资方式，对市场风险进行充分评估，理性参与黄金投资。

经过连续十几年的持续上涨，国际现货金价运行区间已处于历史高位。此时，投资者往往更多地关注到了金价上涨带来的 “赚钱效应”，因此投资策略重心主要放在对价格的预期，及买入卖出时点的判断上。而实际上更需要引起投资者注意的是，金价波动率加大对如何管理好投资风险造成的挑战。

“这无疑令黄金市场中短期投资的风险性和挑战性有所增加。” 经易金业市场总监、高级黄金投资分析师顾海鹏指出，“黄金市场仍有较大概率维持高于历史均值的波动率，短线价格投资风险有扩大的趋势。这对普通投资者的资金管理能力和风险承受能力都提出了更高的要求。”

以最基本的投资品种选择为例。近几年来，国内黄金市场发展很快，不仅实物金从品牌到形态各式各样，相关的多种衍生品也已迅速出现，纷繁复杂。该作何选择？除了考虑可投资资金实力以外，投资者的风险承受力和投资价值观是更为核心的因素。

顾海鹏建议：“当个人或家庭的 ‘闲钱’ 规模不大，如二三十万元，按配置 20% 的黄金资产计算，也就是 4 万至 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万元黄金资产，建议可以买一些银行或正规企业的品牌实物金放着就行。”因为，这样的可投资资产规模并不适合进行需要保证金的杠杆化交易投资等。

当可投资资金规模比较大的情况下，更关键的决定因素就是投资者的风险承受能力了。因为，一个人的资产规模大，并不意味着他的抗风险能力强。“例如，某投资者有1000万元的可投资资产规模，但他只能承受10%的亏损，而一个只有100万元的投资者，可以承受30%的损失，那么后者的风险承受力或者说风险偏好就要强于前者，后者就比前者适合选择风险更高、收益更大的黄金品种。”顾海鹏说。

此外，黄金历来具有避险属性，近年来宽幅震荡上扬的走势又使其具有了投机的机会。因此，专家还建议，投资者须根据自身想要达到的特定投资目标，相应地选择投资品种。如果投资者仅仅是希望平衡资产结构，实现资产结构的合理、收益的稳定，那么就选择实物金；如果投资者在愿意承受更高风险的前提下，希望通过黄金投资来博取价差赚钱，那么无疑就应该选择交易类产品，交易才是赚钱机会更多的选择。

“不过，虽然我们看好黄金，但并不一定就要大幅提高黄金资产在可投资资产中的配置比例，仍然建议占到20%左右即可，这个比例已能防范住可投资资产贬值的风险。”顾海鹏认为，“这是因为资产的单一性就是最大的风险，多元化的资产才是安全的。”

在当前国际经济呈现错综复杂之势的时候，业内专家建议投资者少进入高风险、高收益的市场，多进入低风险、收益稳定的市场。当经济发展势头更明朗时，就可以再改变这一投资策略，少进入低风险、收益稳定的市场，而去博取一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些风险较高的收益。“目前的格局下，投资还是应以‘稳’为主。”顾海鹏说，“相对而言，黄金已是比较稳定的资产，而黄金投资者仍应提高自身的交易技巧和风险管理能力，这个没有捷径，只有不断地学习。”

（贺浪莎）

投资黄金要保持健康的心态

黄金作为财富的象征，在中国投资者心中的地位可谓根深蒂固，千百年来东方人喜欢收藏、投资黄金的传统没有改变。但看似非常熟悉的黄金，对初入金市的投资者来说，可能未必熟悉而且还有可能产生很多误区。因此，投资黄金要规避误区，摆正心态，稳健投资极为重要。

从常理上来讲，无论是投资黄金还是投资股票，保持健康的投资心态都是投资者取胜的关键。保持健康的投资心态可以使投资者对市场获得正确认识和正确实践，而良好的心理素质又可以让投资者发挥更强的思维能力和更高的效率，对基本面、技术面所发生的变化及时、客观、准确地做出分析和判断，制定较为科学合理的操作策略并严格执行。

因此，普通投资者在投资黄金产品前，要充分了解并做到以下 5 点:

一要正确认识投资黄金理念。投资黄金并不意味着“保险”。虽然黄金保值避险功能突出，也被认为是抵御通胀、对抗风险的最佳工具，但黄金市场会受诸多复杂因素的影响而上下波动，尤其在目前高金价时代，波动幅度可能会更大。所以投资黄金并不意味着是把钱放入了只赚不赔的“保险箱”。目前，金价已处于历史高位，获利回吐、快速下调的风险很大，所以投资者更应具备风险意识。否则由于行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逆转造成账面金额的亏损，将对投资者的分析思维和操作造成强烈的干扰和破坏，使投资者难以保持理性客观的态度来适应不断变化的市场行情，导致判断屡屡失误和操作步调混乱。

二要规避不法投资渠道。近年来随着黄金投资市场出现的大幅增长，一些不法分子利用投资者对黄金市场不够了解，以高杠杆、高回报、炒外盘为诱饵诓骗投资者参与“地下炒金”，甚至假借正规机构的名号行骗，具有较强的迷惑性。因此，投资者参与黄金投资，要认清正规渠道，千万不要把理财市场当赌场。投资者想获取投资收益是理所当然的，但不可太贪心，有时候，投资者的失败就是由于过分贪心造成的。所以，投资者要在分析风险的基础上，建立一套适合自己的投资计划。

三要规避选择种类的错误。有些投资者误以为选择黄金制品就是投资黄金，但实际上黄金饰品、纪念品、工艺品并非投资品，其销售价格除了黄金基础价外，溢价远高于专门的投资金条。而且，在变现方面，回购金饰品的正规渠道较少，基本不具备投资功能；而投资金条流动变现相对较方便。因此，投资者不要跟风，不要看到别人买什么自己就买什么，要依据自己的理财规划进行投资，不能盲目跟风。

四要合理配置投资金额。黄金投资在目前全球经济大背景下，确实是个人投资组合中一个相对理想的品种，但并非意味着投资黄金越多越好，用过多资产比例投资黄金其实并不科学。专家建议，一般家庭投资黄金的比例应控制在总资产的20%以内。此外，投资者还应该制定操作纪律并严格执行。

五要规避方式误区。交易型黄金投资与实物黄金投资有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大区别，实物金条投资可以用来“压箱底”，只要看准长期趋势便可实现保值获利，而许多交易型黄金投资并不支持个人投资者进行实物交割，所以即使参与也拿不到实物黄金，而且如果没有良好的专业知识和投资技巧，参与此类投资的投资者，即使看准了金价大趋势，也可能在短期的波动中出现超额亏损，投资风险相对较大。

总之，投资就是一个从认识到分析到实践、再从实践到学习反复循环、不断提高的过程。投资者可以将所有的投资过程分为认知市场、分析市场和实战操作三个环节，并尽早进行有规划的投资理财。

（贾 伟）

白银不只是“平民版黄金”

近年来，以往在投资市场上不显山不露水的白银突然变得耀眼，价格累计涨幅达到40%多，明显大于黄金。强劲的走势不仅吸引了很多新入市的投资者，还让一些原来的黄金投资者转投白银。

白银被戏称为“穷人的黄金”。这句话背后的潜台词是：如果你买不起一盎司1800美元的黄金，就买一盎司40多美元的白银吧！

表面看来，白银与黄金同属可以抵御信用风险的资金避险品种，价格走势也与黄金如影随形。更重要的是，与黄金相比，白银投资更有资金门槛低的优点，是一种“物美价廉”、“本小利大”的理财方式。

很多人认为，投资白银很简单，盯着黄金做就行了。但近日记者采访几位业内专家，得出的结论是：白银并不只是“平民版黄金”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



白银价格确实在很大程度上受到黄金价格波动的影响，但白银又有一些自身固有的特性，使白银投资市场呈现出不同于黄金的运行特征。

关联因素之一，白银市场有更强的投机特征。

经易金业有限责任公司副总经理、高级黄金分析师柳宇宁说，黄金价格的涨跌主要是一种货币现象，相当大程度上受到美元汇率走向的影响。由于包括各国央行在内的众多市场参与者形成制衡，市场难以被某一方单独操控。而白银市场的容量相对较小，市场制衡力量也不均衡，因此白银的表现更像一只“小盘股”，走势上震荡比较大，炒作性和趋势延续性更强。2011 年春，一个多月时间内国际白银价格自阶段低点 33. 5 美元/盎司一路飙升至最高 49. 77 美元/盎司，涨幅达 47. 9% 。而随着纽约商品交易所连续上调白银保证金，走势陡然逆转，出现 33. 8% 的下跌，其惊心动魄让许多人记忆犹新。

柳宇宁说，历史上有许多次白银价格的调整是以比黄金更为剧烈的方式完成的。比如 1980 年美国亨特兄弟操纵白银期货价格失败后，白银价格崩溃，从每盎司 48. 7 美元跳水，一直跌至 4 美元左右。

关联因素之二，白银有更强的工业属性。

近几十年来，白银的货币属性已经淡出，而作为一种重要工业原材料的工业属性更为突出，全球大部分的白银开采量是被工业发展消耗掉的。白银具有广泛的工业用途，如电子电气、感光材料、医药化工、消毒抗菌等，近年在新兴产业如光伏领域的使用也有所加大。国际白银协会的数据显示，每年大约有 51% 的白银消费在工业领域，这一比例远高于黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资市场火热的时候，人们往往只看到白银的金融属性，而忽视了白银仍是一种“很有用的贵金属”，有很强的工业属性。这种工业属性不仅从来没有消失，反而可能在某些重要时刻突然强化，反制其金融属性。

财经畅销书《投资大围猎》的作者王晓萌一直看好白银的长期走势。他的理由部分基于白银的工业属性：第一，作为工业原材料的白银，其需求几乎没有弹性。长期看，白银资源的稀缺性已经超过黄金，如果发生库存不足的情况，银价就会大幅涨升。第二，在目前这一轮上涨中，起决定作用的因素主要还是白银追随黄金的投资属性，工业属性并未体现出来。“一旦这双重属性出现共振，就可能释放出惊人能量，有可能维持银价 5 至 7 年的上涨。”王晓萌认为。

也是出于对工业属性的判断，王晓萌认为在 8000 元/公斤以上价位，中、短期白银市场极有可能发生宽幅震荡。这是因为快速上涨后产生大量库存，除了作为资金避险的配置储备一部分，大量的库存还是需要工业来消化，而实体经济形势低迷，工业需求疲软，缺少基本面的上行动力。王晓萌认为，要把握好中、短期市场节奏，需密切关注两个动向：一是从市场表现看，是否出现快速拉升。急剧上涨后极易产生大幅回调。二是从经济基本面上看，是否出现经济复苏迹象。经济复苏持续 2 至 3 年后，增配“硬资产”的做法就意义不大，白银的价格与黄金一样会趋于回落。

投资白银，也许资金门槛并不高，但同样是个需要知识和技巧的“瓷器活儿”，一定要准备好自己的“金刚钻”。

（齐 平）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、其他常见收藏品投资

人民币收藏:“ 钱生钱” 的理财之道

往年的7、8 月份，是钱币市场传统的 “歇夏期”。而进入2011 年7 月，钱币市场却一反常态，各板块行情依然红火。很多收藏品种大幅上涨，使一些投资者赚得盆满钵满。其中，人民币收藏以其特殊的性质再度走热，被认为是风险较小、升值空间较大的理财新选择。

市场表现 “歇夏期” 里行情热

人民币收藏作为钱币市场上的 “黑马”，近来受到市场越来越多的关注。

由于发行数量少、品种范围小，人民币收藏有比较确定的升值空间，其藏品价格升至某个点往往就很难降下来，即便回落也空间有限。加之相对于其他种类的收藏来说，人民币收藏简单易懂易学，所以近年来越来越多的人进入了这一领域。

一方面，退出流通领域的人民币印刷精美，是老百姓喜闻乐见的收藏佳品；另一方面，在通货膨胀预期增强的背景下，人民币收藏成为保值选择。选择一个品种作为投资对象，更主要的还是看它的运行方向。人民币纸币收藏多年来一直呈现上行走势，并且有加速上涨的态势，而从投资回报看，人民币收藏也远远高于邮票等藏品。已经停止流通的前三版人民币，现在身价都不断上涨，除了因为自身所具有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特殊文化和历史价值之外，主要是因为数量的稀缺。

据了解，目前市面上存量最为稀少的第一套人民币，从发行流通到回收停用，前后只流通了7年，是流通时间最短的一套人民币，加上版别众多、发行量少、收集难度大，而且版面设计艺术性高、面值跨度大，因此其价格也最高。在1998年中国嘉德秋季拍卖会上，第一套人民币大全套的拍卖成交价为28万元，而今这个价格已超过了350万元。第二套人民币全套价格目前也在20万元至30万元。第三套人民币是2000年正式退出流通领域的。1999年第三套人民币大全套收藏价格为1000元，到2004年收藏价格也仅为2000元左右，而现在已超过3万元。

人民币行情的不断演变和发展，也影响和带动了其他钱币板块。最近几天里，彩色金银币、生肖金银币和流通纪念币等板块也轮番向上发起攻击，钱币市场“你方唱罢我登场”。

收藏技巧：看似简单“门道”多

人民币收藏看似门槛很低，其实也有很多“门道”和“讲究”。

人民币收藏除了看年代以外，还要看品种和品相。比如，第三套人民币中面值1角的人民币，就有16个品种，凸版或平版、有水印或无水印、是五星水印还是古币水印、罗马字是2位还是3位、罗马字和阿拉伯数字编号是红色还是黑色等，这些细微差别都决定了它们的价格差异。

即使同样是全套的人民币，价格都可能相差很远，这其中品相也就是纸币的新旧程度，起着决定性作用。一般来说，业内把币面清洁坚挺，未流通的全新纸币称为挺版；有轻度的折痕，票角没有磨圆，票面无污染，仍能保持原票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



光泽，称为9品。而哪怕只差一个等级，价格至少差1/3。以全品相的第三套人民币中带五星水印的车工2元纸币来说，假如它的市场价是1600元，那9品的可能就只能卖1000元，如果是5品，卖价也就500元左右。

还有目前钱币市场上整版连体钞、80版50元四连体、龙钞双连体、新中国成立50周年三连体等票种也都较为稀缺，涨势明显。

纪念钞的升值潜力巨大，据了解，目前我国一共发行了三款纪念钞：1999年发行的“庆祝中华人民共和国成立50周年”纪念钞，面值50元，已升值到了300元左右；2000年发行的“迎接新世纪”纪念钞，面值100元，现在升值到了300元左右；2008年发行的“29届奥林匹克运动会”纪念钞，面值10元，现在升值到了2000多元。

专家告诉记者，并非只要是旧版的人民币都值钱。每套人民币都有几张被称为“珍品”的特别值钱，它们的价格占到整套币值的七八成。比如第一套人民币中，其中一万元“牧马图”、一万元“骆驼队”、五千元“蒙古包”和五百元“瞻德城”这4张币已经价值五六十万元，属于珍品。第二套人民币中，在当时情况下，由于大面额钞票技术要求很高，3元、5元和10元面额的纸币由前苏联代印，后来因为时局原因，这3个券种于1964年5月15日起停止流通，现在被收藏界俗称为“苏三券”，其中那张尺寸比一般纸币大的“拾圆工农像”，已经涨到了30万元左右。第三套中的“背绿蝴蝶一角”（分有水印和无水印）以及“枣红一角”则因为目前存世量少而身价倍增，目前市场价已近2000元。

比较特别的还有面额不大但升值潜力大的小额币种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据了解，第二套和第三套中，贰元、壹元、贰角、壹角、贰分、壹分等小面额的纸币格外受人青睐，这些面额小的纸币大部分印刷量较大，又比较容易保存，散落在民间的比较多。据悉，这些小面额的纸币收藏价格都有不同程度上涨。

专家提示：投资风险需防范

“投资有风险，入市需谨慎”，这句话适用于所有的投资市场，人民币收藏也不例外。投资收藏顾问、江苏省收藏协会副主任尹玮提醒投资者，将人民币收藏作为投资理财的手段，需要量力而行。

首先，人民币藏品与投资其他的收藏品一样，是一种“慢热型”的投资，期望在短期内获取暴利是不太现实的；其次，人民币藏品并不是稳赚不赔的。任何藏品的价格都不可能只涨不跌。即使长线看涨，也不排除在短期内出现下跌，投资时也要考虑到短期价格的回落风险。因此，投资人民币收藏，应该注意控制资金的投入，并随时关注市场行情。

尹玮同时提醒收藏者，第一、二、三套人民币早已停止流通，完全进入了收藏领域；而第四套人民币现在仍属于流通货币，按照相关法律，私下炒卖流通中的人民币属非法行为，所以投资者要注意收藏中的法律问题。

现在有些商家大炒“奇珍异币”，比如“连体钞”、编号相同的不同面值币、特殊号码币等，已经部分出现价格虚高的现象，作为普通投资者应该谨慎介入，避免追高被套的风险。

（贾伟　何宁）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钻石成新宠　投资须理性



许　滔作

一想到钻石，人们往往把它与钻石戒指、项链等珠宝首饰联系在一起。除了装饰与美化的用途，近年来，钻石的投资价值也逐渐显示出来，钻石也成为一种新的投资品种。

钻石价格：一年上涨近五成

钻石之所以在近两年得到众多投资者的青睐，主要归功于其升值的巨大潜力。

2011 年之前，国际钻石报价每年稳定在 10% 左右的涨幅，随着中国、印度、巴西等新兴市场对钻石的需求激增，以及国际钻石产区原材料产量的下降，导致了国际钻石报价大幅攀升。统计数据显示，2011 年上半年以来，国际钻石报价连续多次上调，累计增幅已经超过了 45%，如此高密

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度的提价和近五成的涨幅，创造了钻石市场近10年以来的新高。统计数据显示，2011年，我国上海钻石交易总额增长达到63%，超过了比利时安特卫普、以色列特拉维夫和印度孟买等世界主要钻石中心。

不仅如此，钻石未来的升值空间仍然较大。管理咨询公司贝恩（Bain&Company）2011年底发布报告称，中国和印度的需求将带动钻石未来10年的增长，年增速将超过6%，市场规模也将扩大近1倍，将远远超过因缺乏新矿而受限的钻石供应。业内人士认为，随着钻石需求的增长，钻石价格或将保持高位，钻石投资的额外需求也会推动价格上涨。

与黄金、白银等贵金属相比，钻石更加稀缺。钻石在全球范围内的储量都较低，产量有限并呈逐年下降的趋势。招商银行总行私人银行部常务副总经理王菁介绍，近年来，钻石价格呈现稳定上涨趋势，增值幅度也大幅超过了通货膨胀率，并且其价格波动不易受政治、经济格局影响。全球范围内，裸钻报价基本上被3家机构垄断，且钻石交易全部是实物交易，相比存在大量虚拟交易、杠杆交易的黄金、白银而言，钻石价格波动更小。从长期来看，钻石的价格很难有大的下行空间。钻石还有完善的、国际认可的“4C”品质标准，因此相对于其他艺术品、宝石等，钻石的品质和价值更易于鉴别和衡量。

然而，并不是所有的钻石都具有投资价值。目前，有的消费者认为购买钻石戒指、钻石项链等首饰就是投资钻石，都有着保值功能，说不定过几年还能升值。实际上在商场里购买的钻石饰品是不具备增值意义的。王菁认为，最好选择3克拉以上、DIF级别的裸钻进行投资，这类钻石价格稳定，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资安全性相对较高，从近年的涨势来看，3 克拉以上、DIF 级别的钻石上涨幅度也更大。

钻石金融：丰富了投资渠道

钻石投资的火热，也吸引了金融机构开展钻石投资业务。

目前，招商银行已经推出了钻石投资平台，开始涉足钻石金融业务。招商银行设有“全球搜钻系统”，投资者可通过这一系统搜索自己想要的裸钻。钻石主要来源于可拿到一手原石的看货商，由于省去了加工、分销等中间环节，裸钻价格相比市场价格要实惠。不仅如此，投资者购入钻石后，也可在该平台上报价出售，这就给投资者提供了一条便捷的渠道。不过，目前招商银行的钻石平台还仅限于私人银行客户使用，尚未推广到普通投资者之中。

工商银行也有涉足钻石投资的计划。据了解，工行近期与比利时安特卫普世界钻石中心签署了框架合作协议。按照协议，该中心将协助工商银行进入钻石金融领域，在全球范围内为工商银行的重点客户提供同品质下具有竞争力价格的钻石商品。

银行钻石金融业务的开展对于钻石投资者来说是一大利好。业内人士介绍，钻石从国外市场进入国内市场，在市场上会被珠宝商层层加价，零售渠道的钻石类珠宝成品价格通常是裸钻价值的 2 至 3 倍。如果投资者通过银行渠道购买钻石，再由银行直接向钻石集散地订购，比起通过珠宝专柜或商场购买有明显的价格优势。银行也有着较完善的回购系统，在银行的钻石金融平台上进行钻石交易，还可以将钻石进行抵押换取现金，从而大大提升了钻石的变现能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变现瓶颈：投资者仍须谨慎

钻石升值趋势虽然诱人，但目前国内钻石投资环境仍未完全形成。

与黄金和白银简单的按重量计价不同，钻石估价比较困难，重量相差并不多的钻石可能价格上差距较大。钻石的价值与其重量、切工、颜色、净度等 4 大因素有关，即通常所说的钻石的“4C”标准，只有形状完整、证书齐全的钻石才有投资价值。因此，钻石投资对专业性的要求较高，投资者需要对钻石有着全面的了解和一定的鉴定技巧。

不仅如此，钻石的投资门槛也比黄金、白银等贵金属高得多，目前投资一颗 3 克拉的钻石要百万元左右。因此，相比其他投资品种来说，钻石的资金占用量大，变现能力差，更适合资金充裕的高端投资者。

此外，普通投资者了解钻石价格变动的途径较狭窄。王菁介绍，国际市场钻石报价以每周公布的《Rapaport 钻石价格表》为基础，但该报价仅向钻石行业内相关企业公开，普通投资者难以了解具体价格的变动。

业内人士认为，钻石估价难度大、变现渠道窄、投资门槛高，并不是普通百姓的投资首选。不过，有市场人士认为，随着未来钻石投资的日益普及，我国钻石流通中心将会建成，投资门槛也许会出现下降，适合中小投资者的几十万元甚至几万元的低端钻石交易，在不久的将来有望成为现实。

（陈果静）

投资者如何挑选钻石

第一步，看证书。投资钻石，首先要购买有鉴定证书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的钻石，不仅质量上有保证，日后变现也相对容易。目前全球公认最权威的证书是美国宝石学院的 GIA 钻石等级证书，比利时钻石高层议会的 HRD 钻石等级证书和国际宝石学院的 IGI 钻石等级证书。国内证书主要是国家珠宝玉石质量监督检验中心的 NGTC 钻石级镶嵌钻石分级证书，以及国家金银制品监督检验中心的 NGGC 钻石及镶嵌钻石分级证书等。

第二步，察“颜”观色。钻石行业里通常用克拉重量(Carat Weight)、净度(Clarity)、色泽(Color)、切工(Cut) 4 个标准对钻石来进行评价，由于这 4 个标准的英文单词开头字母都是 C，所以称为“4C”标准。每颗钻石“身份证”上都能看到钻石这 4 个标准的级别。

一、克拉重量。克拉重量是判断钻石价值最直观的标准。按照国际规则，1 克拉等于 0.2 克，1 克拉等于 100 分。在净度、色泽、切工相同的情况下，重量越大，价值越高。

二、净度。净度指钻石的洁净和通透程度。钻石的瑕疵越少，质量就越好，价格也越高。净度级别由高到低可分为 LS、VVS、VS、SI 和 P5 大等级。

三、颜色。钻石分无色钻石和彩色钻石。在无色钻石的颜色分级里，顶级颜色是 D 色，D-G 是无色级别，G-J 是近无色级别，K 级别以下的钻石就会逐渐偏黄，没有收藏意义。

四、切工。切工是指钻石切割的比列、对称性，好的切工能使钻石变得光彩夺目。我国国家标准把钻石的切工分为很好、好、一般 3 个级别。

(陈果静)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红酒投资先得迈好第一步



许 滔绘

现在越来越多的人认可红酒、品尝红酒的同时，我国投资红酒的人日益增多。有数据显示，2011 年我国共计消费了 19 亿瓶葡萄酒，一跃成为全球第五大葡萄酒消费国，也是全球增长最快的国家之一。此外，2006 年至 2010 年，我国葡萄酒消费增长了 240%，仅 2009 年至 2010 年间就增长了 33.4%。

投资收益率高　门槛亦高

纵观国际红酒投资市场，可以发现在全球经济危机的阴霾下，红酒投资却逆势上行显出了较强的增长势头。2011 年，法国波尔多产区精品红酒的投资收益率甚至远超过黄金、原油和股票。在伦敦国际酒交所推出的数据中，去年名酒 50 指数上涨 57%，国际金价涨幅为 25%，油价涨幅为 20%，标准普尔 500 指数涨幅为 13%。另据英国嘉士德公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对最近30年内的六大类投资项目累计回报率的统计，钻石为1.49倍，黄金为1.68倍，中国瓷器为16.67倍，古典名画为16倍，而顶级名酒则为37.69倍。收益如此之高，让投资者们纷纷为之侧目。

在此背景下，国内也相继出现了数家对红酒、期酒进行投资的私募基金，亚洲第一家红酒交易中心也在上海成立，为市场发展起到了一定的推动作用。

出生于欧洲最大的葡萄酒世家卡斯特家族、现任法国卡斯特兄弟简化股份公司总裁阿兰·卡斯特表示，葡萄酒可以作为投资品种，因为葡萄酒在全球的消费一直呈增长态势，目前市场上需求大于供给，所以价格有上涨空间。不过他同时表示，红酒投资门槛较高，并不适宜于普通投资者。

“实际上，只有投资级葡萄酒才具备投资价值。”卡斯特表示，真正的投资级葡萄酒必须具备产量极少、长期陈年能力、世界知名品牌的条件，投资级葡萄酒只占红酒总量的约千分之一，价格十分昂贵，属于奢侈品范畴。

而根据最新公布的《中国葡萄酒市场白皮书》，我国消费者选购葡萄酒的主流价格在100元至300元之间，占比达到38%，这些基本都属于消费型红酒，并不具备投资收藏价值。而愿意选购千元以上葡萄酒的消费者所占比例仅有2%。

此外，卡斯特介绍，投资级葡萄酒的储藏条件十分苛刻。为了保持口感，要确保酒窖温度和湿度的恒定，避免阳光直射，保持通风、防震等条件。所以对于普通投资者来说，红酒投资的门槛比较高。

“欧洲长达150余年的经纪人体系控制着国际市场上大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分的名庄酒份额，虽然这些名庄酒的收藏和投资价值极高，但是市场上可以买到的投资级葡萄酒往往经过了多级经销商，这就能更加大了投资的成本。”一位不愿透露姓名的红酒经销商如是说。

市场尚不成熟　真假难辨

据业内人士介绍，目前国际上流行的投资红酒的主要方式是购买葡萄园、投资期酒、选购红酒基金、收藏现酒等。

“这几种方式都存在一定的风险。”此业内人士介绍说，比如投资葡萄园，后续管理费用大，葡萄收获又受天候影响，一定程度上来说是“靠天吃饭”。投资期酒在高回报率的同时也有高风险，刚发酵完装到橡木桶里面的葡萄汁和18个月后从橡木桶里出来的葡萄酒的品质与预期可能会存在差距。在酒装入橡木桶前，酒庄都会请品酒师来品尝进行第一次打分，最后装瓶的时候进行第二次打分，这两次打分都属于风险，期酒价格受评酒师影响很大。

相比国际市场，我国红酒投资市场尚不成熟，没有形成完整的产业链条。由于缺乏完善的回购机制，持酒人往往只能依赖“拍卖行拍卖”和“关系营销”两个渠道进行变现。很可能由于缺乏红酒知识而导致收益受损，这也形成了市场上红酒“品牌比品质更重要”的现象。

此外，在高额的利益驱使下，更催生了制假贩假行为。根据拉菲官网显示，“拉菲”一年的产量在20万瓶左右。除去与酒庄合作的全球王室订单，真正流入市场的应不超过19万瓶。而根据配额分到中国内地及香港市场上的仅有4万至5万瓶。然而有数据显示，浙江地区每年拉菲的销量都在30万瓶以上。业内人士表示，有不良商贩通过回收诸如“拉菲”等名庄酒的酒瓶，然后通过蒸汽的技术加工，进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻新。这些经过改头换面的“拉菲”酒，伪造技术很高，普通人不具备一定的专业知识，很难分辨真伪。

总之，由于对红酒文化的不了解，加之进货渠道狭窄、回购机制不完善等多种因素，看似前景无限的红酒投资，实则问题多多。而要推动这一市场健康发展，还得从相关制度建设着手，走好第一步，如此我国红酒投资市场才能发展得更快更好。

（殷　楠　郭笑山）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七部分：
银行理财产品
Part Seven
Bank Financial Products



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何选择银行理财产品

目前，各银行基本都有不同于储蓄存款的理财产品，这是在向投资者提供理财顾问服务的基础上，接受投资者的委托和授权，按照与投资者事先约定的投资计划和方式进行投资和资产管理的业务活动。投资者需要授权银行代表您，按照合同约定的投资方向和方式进行投资和资产管理，投资收益与风险由您或您与银行按照约定方式承担。所以银行理财产品更偏重于投资。

具体而言，商业银行经营的理财计划大致可分为三种:一是保证收益理财计划。该理财计划是指商业银行按照约定条件向客户承诺支付最低固定收益，银行承担由此产生的投资风险，超出最低固定收益的其它收益由银行和客户按照合同约定分配。二是保本浮动收益理财计划。该理财计划是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金以外的投资风险由客户承担，并依据实际投资收益情况确定客户实际收益的理财计划。三是非保本浮动收益理财计划。该理财计划是指商业银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财计划。

银行理财产品与储蓄存款相比，在流动性、风险、收益、税收、交易方式、产品类型等方面都有很大的不同。

首先，与储蓄相比，银行理财产品流动性相对较差，通常银行都会事先规定能否提前终止，终止的日期等，有时客户提前终止还需要承担一些损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其次，从风险角度来看，储蓄存款相对是最安全的。理财产品的风险要视其投资方式和投资标的而定，比如利率挂钩型产品包含利率风险，汇率挂钩型产品包含汇率风险，信用挂钩的产品包含信用风险等。而储蓄仅需面对通货膨胀和存款机构破产不能偿付本息的风险。

第三，理财产品的收益率只是“预期收益率”，最终实现的收益率要看整个理财期间投资标的的表现而定。由于各银行的理财产品都由其自行定价，因此，哪怕是期限、结构等完全相同的产品，在收益率上也有可能不同。而储蓄存款的利息收益是明确的，商业银行执行中国人民银行制定的统一存款利率。

第四，储蓄存款按规定必须由银行代扣代缴利息税。而理财产品因结构不同在税收方面的处理也有不同情况，有的是银行只代扣代缴基础存款部分的利息税，有的是全部不代缴。

那么，投资者又该如何选择适合自己的理财产品呢？一般而言，选择适合自己的理财产品应该做到下面三点：

一要了解自己。投资者在投资前，需要仔细考虑一下您的理财目的、资金量、理财时间、背景知识、对风险的认识等问题。选择哪种理财产品是您的权利，但是对所选的产品承担相应的风险则是您的责任，因此，投资者要在了解自己的基础上，考虑清楚后再付诸行动。

二要了解产品。投资者应尽量选择自己相对熟悉的产品，比如对股票相对比较了解，可以选择股票挂钩的产品；如对外汇相对比较熟悉，则可以选择汇率挂钩的产品。即便原来没有任何背景知识，也应该在购买前详细咨询独立的理财师，或要求银行专业理财人员详细解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三要了解机构。投资者应事先了解哪些金融机构可以销售理财产品。因为不同的金融机构在理财产品和配套服务方面有不同的特色和专长，因此投资者可以选择最适合自己的产品和最信赖的金融机构。

此外，投资者不宜盲目跟风。应该辨别理财计划的期限、投资方向和选择权结构，特别是理财计划的类型，辨明理财计划是否保证最低收益、是否保证本金。同时，投资者应了解理财计划是否给予交易各方以中止权，在什么样的条件下给予交易各方以中止权。最终结合自己的理财目的和风险收益偏好来选择产品。

值得投资者注意的是，“高收益必定伴随着高风险，但高风险未必最终能带来高收益”。不同理财产品的风险种类不同，相同的理财产品购买时机、购买价格等因素不同，所需承受的风险程度也可能不同。就目前的理财产品而言，一般业内普遍认同的规律是：保证收益类产品的约定收益较低，风险也较低；非保证收益类产品的收益潜力较大，但风险也较高。因此，投资者在投资不同的理财产品时，不能只看到产品描述的预期收益，而忽视了相应的风险。而应根据自身对理财产品风险的理解能力和承受能力，选择适合自己的产品类型。

（贾　伟）

银行理财产品　也可“T+0”

现在有的银行已经推出了像货币基金一样可以随时申购、赎回的理财产品，那这种产品的收益率如何？和货币基金相比有哪些特点呢？

这种银行T+0现金管理类理财产品，是在产品存续期内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的规定交易时间内，投资者可随时申购或赎回其投资份额，并且赎回资金实时到账的理财产品。这是商业银行为解决客户临时闲置资金问题而设计的超短期理财产品，投资方向多为货币、债券和银行间市场及票据等低风险领域，按日计息。

这一产品的特点是：流动性高、安全性较好，同时兼顾了收益性。其方便程度堪比活期存款，虽然并不一定设置保本措施，但因其主要配置资产安全性高，因此为低风险产品，预期收益实现高于商业银行定期存款的概率普遍较大，投资安全性堪比货币基金；收益率一般在1.5%至3%之间，远高于活期存款，也高于同期的1天通知存款和7天通知存款利率，一般可将其作为活期存款的替代品。

目前，多家银行都已推出"T+0"理财产品，那么，如何选择此类"T+0"理财产品？建议投资者做到"五看"。

一看风险条款 "T+0"理财产品也可能面临各种投资风险，比如国际国内金融市场变化导致资产价格变化带来的市场风险，企业债和贷款企业不能如期兑付的信用风险以及客户本金和收益可能被延迟兑付的流动性风险和政策性风险等，确保各项理财风险在自己的承受范围内。

二看申赎时间：这类产品在每个交易日提前约定了申赎时间，投资者宜在规定的交易时间内，合理安排资金进出，以免影响其他投资操作。

三看收益条款：每一种"T+0"理财产品都会规定自己的收益公布频率和方式，大部分银行均为每日公布前一交易日的收益，但光大银行的活期宝则每周三公布本周三至下周二的预期年化收益率，有利于提高资金决策的精准度。

四看巨额赎回条款：大部分银行对于这类产品的赎回设定了大额赎回限制，因此如果遇到新股申购等情况，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或可提前赎回，以免发生资金取不出的尴尬。

五看费用条款：虽然一般无申购、赎回费用，但银行通常会扣较低的产品管理费用和托管费用。

值得一提的是，T+0理财产品相对于活期存款及货币基金来说门槛较高，一般不会低于5万元。银行对不同级别的投资者也设置了不同的收益率档次，一般来说金额越大，收益率越高。

通过比较我们认为，对于资金量较大的投资者来说，在安全性相差无几的情况下，T+0理财在流动性和收益稳定性方面略胜一筹；而对于资金量较小的投资者来说，货币市场基金仍是更好的选择。

（光大银行理财师　焦　健）

银行为何“偏爱”混合型理财产品

银行理财产品一直以来都保持着高发行的趋势没有减弱。针对混合型理财产品占比较大，某城商行理财经理认为，这与商业银行存款压力直接有关。受监管限制，单纯发售以信贷资产为主的理财产品“已经不可能了”，这类产品可以放进混合型理财产品的资产池中，再组合配置信托、票据类资产。“这样可以绕开揽存的怪圈，对银行和客户都好。”该理财经理坦言。

存款“理财化”趋势不减

理财产品的“资产池”里面包含存款、信托、股票等各类产品，任何一款混合型理财产品都会从中挑选产品进行组合。而为了禁止借助理财产品拉存款的现象，国家发布的《商业银行理财产品销售管理办法》明文规定禁止变相高息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



揽储。纯信贷类理财产品逐渐淡出人们的视线。

当前，不少商业银行倾向于发行混合型理财产品，华夏银行北京分行理财经理王喆解释说，银行会设计一个理财产品的“资产池”，里面包含存款、信托、股票等各类产品，任何一款混合型理财产品都会根据收益和风险匹配的原则，从“资产池”里面挑选产品进行组合。

现在，多家银行的混合型理财产品投资标的物里都能找到信贷类产品的踪影。前述城商行理财经理坦言：“当前多发一点混合型理财产品，对客户和监管层都好交代。因为单纯靠发行信贷类理财产品腾挪信贷资产的做法已经被禁止，‘资产池’缺少了这一个大头，就需要找替代物，各种资产都做一点，方便配置。”

针对这一现象，中央财经大学金融学院教授郭田勇认为，理财产品往往存在着业务期限不匹配或集中到期的现象，会加大商业银行流动性管理的难度。而高息揽储，则是一种业务层面的激励考核机制与银行整体风险承受度之间失衡的体现。一方面，以这种方式获取的负债具有极高的流动性，很多被短期高额利息吸引的资金存在“银行一日游”现象；另一方面，盈利压力又驱使资金业务进行大量的短借长拆等行为，加剧资产负债业务的错配风险。

混合型产品更灵活

银行偏向于发售混合型理财产品，有助于加大产品的投放数量，如果是单一标的物的产品，客户群体比较狭窄。

据王喆介绍，银行在配置混合型理财产品时，是根据“资产池”内产品的风险和收益预期进行组合。“这类组合肯定是根据当前的经济形势选定，而且，进入资产池的产品本身就具有很高的安全性，收益率也能保证。”王喆说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“银行偏向于发售混合型理财产品，首先是因为理财市场比较火爆，如今银行普遍趁势而上，调整产品的配置策略，不再倾向于发售单一投资标的物的产品。其次，银行发售理财产品，一定会兼顾客户和自身的收益，混合型理财产品能做到两方兼顾。第三，银行在产品期限和组合方面设置得更加灵活，有助于加大产品的投放数量，如果是单一标的物的产品，可以销售的客户群体比较狭窄。”王喆介绍。

操作难度更大

对银行而言，混合型理财产品需要根据各类资产市场的变动，对理财资产进行动态管理 “调仓”操作比较多，难度高。

王喆认为，对普通客户而言，混合型理财产品投资标的物比较多，投资者在选购时首先应该仔细阅读“产品主要条款”，里面会将投资标的物占比、期限、产品类型等信息详细告知投资者。

“在销售产品时，我们会对客户进行风险评估，分为 5 个等级，1 为最低，5 为最高，按风险层级高低，有对应的产品供投资者选择。”王喆说。

业内人士分析称，对银行而言，信贷类理财产品的操作管理比较静态，只要盯住贷款风险即可，而混合型理财产品则需要根据各类资产市场的变动，对理财资产进行动态管理，“调仓”操作比较多，难度较高。

业内人士认为，随着前期调整银行存款准备金的措施，以及通胀下行带来的宽松货币政策预期，多数商业银行发行的理财产品的预期收益率都出现明显的下降趋势。其中，中短期理财产品的平均收益率缩水最为明显，投资者在选购混合型理财产品时不妨在期限上多留意。

（刘　畅）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行理财产品预期收益率缘何提高

现在理财观念已经深入人心，百姓不再局限于存款这一单一的方式，而是逐渐转向了股票、债券、保险及银行理财产品等多种方式。近年来，越来越多的百姓通过购买银行的理财产品来实现资产的保值增值。

一般来说，银行理财产品是商业银行在对潜在目标客户群分析研究的基础上，针对特定目标客户群开发设计并销售的资金投资和管理计划。在理财产品这种投资方式中，银行只是接受客户的授权管理资金，投资收益与风险由客户或客户与银行按照约定方式承担。

通常，根据本金与收益是否保证，又将银行理财产品分为保本固定收益产品、保本浮动收益产品与非保本浮动收益产品三类。另外按照投资方式与方向的不同，又细分为新股申购类产品、银信合作产品、QDII 产品、结构型产品等。

进一步来看，自监管层规范银信合作业务之后，信贷资产类理财产品迅速减少。目前在银行发行的理财产品中，组合类理财产品占据了较大的份额，而且表现出较高的增长速度。组合管理类产品投资于多种资产组成的资产池，包括债券、票据、债券回购、货币市场存拆放交易、新股申购、信贷资产以及他行理财产品等多种投资品种。

那么，银行理财产品的预期收益率缘何提高呢?

一般情况下，产品的期限、流动性以及产品的风险度是决定理财产品收益率的主要因素。通常，产品的投资期限越长，收益率越高，同时流动性相对较差的、风险系数高的产品收益率也会相应提高。因此，投资者在选择理财产品时要把握一个基本原则，就是要从自身的实际情况出发，在分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来的资金需求以及个人风险承受度的前提下来进行筛选，所选择的产品既要有稳定的收益，又要保持一定的流动性，两者一定要兼顾。

此外，投资者若购买中长期限的理财产品如 18 个月、36 个月的，要注意是否能提前终止（赎回）或交易，要缴纳多少比例的手续费或管理费，这些因素都将直接影响到产品的收益率。而且，如果投资者发现理财产品的期限较长，还应考虑利率风险和机会成本等风险。

目前，对于债券和货币市场的产品来说，绝大多数都能实现预期收益。但投资者仍需仔细阅读产品说明书，注意相关条款，谨慎购买，避免掉入高收益陷阱。尤其是在购买某些参与信托和证券投资的理财产品，投资者在选择产品时要仔细阅读和咨询投资方向，因为信托类理财产品相对风险较高，更适合有投资经验和有一定风险承受能力的投资者购买。无投资经验或是风险承受能力较低的投资者最好选择短期保本固定收益理财产品。

（贾伟　何宁）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八部分：

投资理财的建议和分析

Part Eight
Suggestion and Analysis for Investment and Financing



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、进一步认识投资理财

投资的简单与不简单

2004 年开始，老王在理财师的建议下，开始实行一套看起来再简单不过的“资产配置和再平衡”投资策略：把准备投资的钱按 1：1 的比例分别投入到股票资产和债券资产上，这就是大致的资产配置；每年年底时，把占总资金比重超过 50% 的股票资产或者债券资产卖出一部分，买入另外一种，让两者比例恢复到各占总资金的 50%，这就是再平衡。

5 年中股票市场和债券市场都有过不少起伏涨落，而老王一直坚持这种策略。他的盈亏情况怎样呢？从开始执行这套策略开始，第一年即 2005 年，股市下跌，债市赚钱，总体上基本持平，到年底卖债券买股票；第二年、第三年也即 2006 年和 2007 年，股市迎来大牛市，老王每年均取得了超过 50% 的收益，但在年底都坚持把多出总资产 50% 部分的股票资产置换成债券资产；第四年股市下跌，债市翻红，总体上亏损 25%，卖债券买股票；第五年股市好转，总体盈利 44%——这样 5 年下来，老王的总收益达到了令人羡慕的 175%。

《投资大围猎》的作者王晓萌说，他在书中讲述这个故事，是想告诉读者：理财最核心的事情是资产配置。比如老王之所以成为投资赢家，是因为他遵循的是资产配置的逻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



辑，也就是追求资产的“总收益”，而不是只追求一个项目、一段时间的收益率。有时候甚至要通过牺牲“收益率”的办法，来提高“总收益”，比如老王在股市行情看好的时候，要卖掉股票资产买进表现较差的债券资产。

资产配置之所以重要，比如要买哪只股票、哪只基金，是投资技术问题；而要买多少股票、多少基金，则是资产配置逻辑问题。

而很多人眼里，资产配置是一个很简单的事情，不就是“不要把所有的鸡蛋放到同一个篮子里”吗？不就是银行理财师说的几大类资产“四三三”、“五三二”吗？所以，很多投资者从一开始就过于关注投资的技术问题，而忽略了投资的逻辑问题——资产配置。

资产配置简单吗？

某家公司有台大型电机运转出了问题，反复研究找不到症结所在，只好请一位工程师帮忙。这位工程师对电机“望闻问切”一番后，拿起笔在电机外壳上画了条线。工人打开电机，果然发现毛病在那里，问题就此解决。事后，工程师索要 1 万美元的高额报酬，因为，“画一条线，值 1 美元；知道在哪里画，值 9999 美元。”

资产配置策略的确立，就像工程师画的那一条线，看似简单的划分，但背后一定要有专业的眼光和技能。理财师帮助老王画的那一条线，背后其实依据的是“均值回归”等专业理念。

而资产配置的另一个不简单之处在于持之以恒。比如面对股市大涨的诱惑，能否舍得卖掉手中的股票置换成债券资产，并非每一个人都能做到。而要做到资产配置持之以恒，办法并不是一成不变，而是再平衡——定期再平衡或定额再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡。只有在解决了这个问题的基础上，投资者开始面临投资的技术性问题。

说到底，资产配置的那条线画好了，理财也就简单得多了。

让我们认真画好理财的那条线。

（祁　石）

说说人们的投资心理



许　滔绘

眼下，不少人对股票基金的销售惟恐避之不及，各金融机构举办的沙龙活动少了，来听的客户也不再像以往那么积极。许多客户的心态已经由焦虑转化为恐惧。实际上，股价不论涨跌，都会使投资者的焦虑感逐渐增强。由于不知道下一步会怎样，渐渐地，焦虑走向一个极端，转变为对市场下跌的恐惧。任何消息都可能成为下跌的解读，既然上涨无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



望，投资者就什么都不想听了。

笔者总结，客户焦虑的方式一般分成三类：一类是回避；第二类是投射与贬损；第三类是走向恐惧。持回避态度的客户大多已经赔到近乎麻木，不再关注市场，对市场“避而远之”，“先放着吧！”成为他们的应对措施；投射与贬损类的客户一般把不良情绪转移到其他方面，如将资产减少归因于政府相关部门、基金公司、银行，甚至客户经理身上，忘记了当初他们也许反复强调过投资风险问题；而恐惧的客户宛如惊弓之鸟，再次下跌的担忧让他们对股市产生恐惧之感。

其实也不难理解，试想一下，如果你的全部身家都在市场中，上证综指 6000 点进去，而下个月孩子要留学，贷款要归还，看着指数天天往下掉，想不恐惧和恐慌都难。

从这个角度说，理财目标、理财资金的特征决定了部分投资者的心理。因此，不要将投资与自己的生存和日常生计问题捆在一起，而是当作一种消费，用消费的心态去投资决策，反而不易受到情绪的影响，也容易成功。而这也是决策学中的情绪浸润模型告诉我们的理性投资的关键之一。

证券市场的一大特点就是：投资情绪越高，投资价值越低；而投资情绪越低时，投资价值越高，获利的概率越大。在赚钱效应刺激下，很多人甚至将身家性命投入进去，其结果必然导致浸润度特别高，情绪化越重，焦虑性、恐惧性越强，情绪波动最终会影响到决策的理性。

古人用“杯弓蛇影”来形容人们疑神疑鬼，妄自惊忧。想享受美妙幽静的山林夜晚，却被担心下雨、害怕野兽袭来的各种恐怖猜测所搅乱。布莱恩·亚当斯提出的一条行为法则也认为，多疑和恐惧往往会导致失败。同样的道理，在投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资中，恐惧使得投资者对市场产成不信任感，甚至形成一种心理障碍，最终导致投资决策错误。

眼下，杯弓蛇影、谈股色变已经成为市场上投资者情绪最为集中的反映。经历了股市大起大落、多次调整的人们，受情绪浸润影响的非常多。由于人们往往根据过去一段时间的进展来做现在的决策，悲观的情绪也让多数投资者保持了观望。

证券市场没有持久的涨、也没有持续的跌。在持续弱市中备受煎熬的一部分投资者，已经悲观绝望，在市场的持续低迷中相继割肉离场。而这时，市场往往是最具有投资价值的时候。

（摩根士丹利华鑫基金公司副总经理　秦　红）

量化投资的特点

定量投资和传统的定性投资本质上是相同的，二者都是基于市场非有效或是弱有效的理论基础，而投资经理可以通过对个股估值、成长等基本面的分析研究，建立战胜市场、产生超额收益的组合。不同的是，定性投资管理较依赖对上市公司的调研，以及基金经理个人的经验及主观的判断，而定量投资管理则是“定性思想的量化应用”，更加强调数据。如果简单归纳量化投资的法门，则有以下四点。

一是纪律性。所有的决策都是依据模型做出的。量化基金一般有三个模型：一是大类资产配置模型、二是行业模型、三是股票模型。根据大类资产配置决定股票和债券投资比例；按照行业配置模型确定超配或低配的行业；依靠股票模型挑选股票。定量投资作为一种定性思想的理性应用，客观地在组合中去体现这样的组合思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二是系统性。具体表现为“三多”。首先表现在多层次，包括在大类资产配置、行业选择、精选个股三个层次上都有模型；其次是多角度，定量投资的核心投资思想包括宏观周期、市场结构、估值、成长、盈利质量、分析师盈利预测、市场情绪等多个角度；再者就是多数据，就是海量数据的处理。人脑处理信息的能力是有限的，当一个资本市场只有 100 只股票，这对定性投资基金经理是有优势的，可以深刻分析这 100 家公司。但在一个很大的资本市场，比如有成千上万只股票的时候，强大的定量投资的信息处理能力能反映它的优势，能捕捉更多的投资机会，拓展更大的投资机会。

三是妥善运用套利的思想。定量投资正是在找估值洼地，通过全面、系统性的扫描捕捉错误定价、错误估值带来的机会。定性投资经理大部分时间在琢磨哪一个企业是成长性强的企业，哪只股票是可以翻倍的股票；与定性投资经理不同，定量基金经理大部分精力花在分析哪里是估值洼地，哪一个品种被低估了，买入低估的，卖出高估的。

四是靠概率取胜。这表现为两个方面，一是定量投资不断地从历史数据中挖掘有望在未来重复的市场规律并且加以利用。二是依靠由较多股票组成的组合取胜，而不是一只或几只股票。

(摩根士丹利华鑫基金管理规划发展部　王　峰)

与“不确定性”做朋友

第二届国家理财规划师年会将主题设定为“复杂经济环境下的金融理财展望”，引起了与会者的共鸣。的确，国际经济增长减速，主权债务危机蔓延，大宗商品价格波动剧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烈，股票期货市场阴晴不定，在此情形下，投资理财面临诸多不确定性，带给业界的挑战不言而喻。

然而，年会上发布的《2011 年中国理财行业发展报告》传递出的信息并不悲观：2004 年以来，中国理财业务每年的市场增长率达到 18%，2011 年前三季度，中国理财产品规模更是达到 300 亿美元。

这其中固然有伴随着中国经济高速发展带来的高净值人群急剧扩大等确定性的因素，但“不确定性”却是这把火上添的又一把柴。

2008 年以来，正是诸多不确定性对房地产、证券、境外金融市场等投资渠道的资金产生“挤出效应”，使理财业务尤其是高端理财业务的发展有了肥沃的土壤。

细察今年以来理财市场若干新热点的出现，可以说也都契合着经济环境的变化，是不确定性的受益者。

比如，面临通胀压力和通胀预期，非保本型产品成为理财产品市场主流。为了“跑赢 CPI”，客户不再满足 3% 至 4% 的年收益率，在选择银行理财产品时更加偏好高风险高收益的非保本型理财产品。

比如，受加息周期影响，短期和超短期理财产品一度占据发行的主力位置。据统计，在 2011 年上半年发行的理财产品中，3 个月以下期限的理财产品占了绝大多数，比例高达 62.08%。而 1 个月以下期限的超短期理财产品就占了 32.8%，成为 2011 年上半年银行理财产品发行量最大的期限品种。

再比如，由于市场资金面的紧张，与利率挂钩的债券和货币市场类产品受到热捧，在理财产品发行中已经占到一半左右。投向这些标的产品可能获得比较高的收益，因此在信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



贷资产类产品受限于监管约束、又缺乏更好替代品种的情况下，相关的投资品种逐渐成为理财产品的主流。

当然，复杂的经济环境，并不必然意味着理财市场的旺盛。我国理财行业起步晚、发展快，在产品设计、市场宣传、客户服务、从业人员素质等方面仍存在诸多不足。同行业甚至跨行业产品同质化严重、理财机构拼抢市场份额无序竞争激烈的情况，在今年依然存在。但通过一些业界人士的交流，则让我们看到各方的积极努力：从自身专长出发，谋求“捕捉”诸多不确定性，并将之演变为明确的止损底线和清晰的盈利空间。

保险界代表认为，经过了几轮市场竞争，保险业开始意识到保险的本原还是“保障”，因此不能像其他理财产品一样靠收益率制胜，而应更多地体现综合保障功能，保险应该多开发高端、高保障的“两高”产品。

证券界代表提出，即将开展的新型营业部的试点，对股权投资、财富管理等增值业务的比例，以及投资顾问的配备数量等，都提出明确要求，相关从业人员要实现从客服经理到投资顾问的转型。

银行界代表则表示，银行理财的特点是稳健，因此产品仍主要以“保本”为主。虽然难以期望超高收益率，但通过对理财规划师个人品牌的打造、对优质客户提供全链条服务等，“故事同样精彩”。

（齐　平）

勤于学习　科学理财

CPI 高企唤醒许多普通百姓的投资意识，并进而引发对投资学习的兴趣。一位某商业银行理财师说他发现近来有两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个变化：一是银行理财产品好卖了。银行推出的一些理财产品尤其是短期理财、超短期理财产品不需要营销，经常出现“一日光”；二是普通投资者学习如何理财的意愿大大增强了。“我们银行针对普通投资者举办的理财投资会几乎场场爆满。”

可以说在意料之中。国家统计局公布，2011 年 1 月份 CPI 同比上涨4.9%。8 大类商品价格六升两降，其中让人感受直接的是食品价格上涨 10.3%、居住价格上涨 6.8%。虽然仍低于 5%，但银行储蓄进入负利率时代已经是不争的事实。

一方面，有 CPI 这把尺子做标杆，对于每个人的理财能力都提出了挑战，投资者对投资回报率的期望值容易相应升高；而另一方面，市场盈利模式正在发生变化，低风险、高回报的投资越来越成为不切现实的期待，我们的投资心态、投资行为也要做相应修正。

主动适应投资趋势的新变化，学会通胀时期的理财策略，是每个投资者的必修课。媒体上纷纷刊出“理财宝典”、“投资策略”等，也正适应了广大投资者保值增富的知识需求。概括一下，针对市况，专家们提出的理财思路大致可以分为两个方面：第一，调整结构，用分散化投资保持流动性。要将过去以银行储蓄为主的资金用于多元化投资，将资金布局在基金、理财产品、黄金、外汇乃至艺术品等多种投资品类上。第二，长短搭配，短线为主，尽量选择灵活、机动的投资渠道和理财产品。比如存款 20 万元，可以分为 10 万元一笔、5 万元一笔、2.5 万元一笔和 1.25 万元两笔，也可以等额办理 3 个月、6 个月、1 年等不同期限的定期存单。这样有需要时，可以提前支取一笔定期存款，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他几张存单仍可获得定期存款利息。

保值增值，知易行难。对于普通投资者而言，更为明智的投资态度应该是:

第一，稳健保本。作为普通投资者，理财第一位的要求是通过资产配比，摊平风险，稳健保本，正如巴菲特有句经常被引用的话 “第一条是保住本金，第二条是保住本金，第三条是记住前两条。”

第二，适合自己。所谓知己知彼，百战不殆。投资产品林林总总，风险收益匹配各有不同。比如银行短期理财产品和国债会随着加息获得水涨船高的稳定收益; 股票、外汇、黄金等操作得当会有超出平均利润的高回报; 基金市场细分品种繁多选择范围广。只有根据自己的风险承受能力进行选择，采取多样化的资金投向、稳健投资策略以及灵活期限配置，才能做到从容应对。

“人勤春来早”。在投资理财领域，这条定理依然存在。只有勤于学习、善于学习，在投资中才能少交学费，获得回报。

（祁　石）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、理财产品与规划

理财规划要趁早

俗话说“一年之计在于春，一日之计在于晨”。在目前通胀及资产价格波动幅度加大的背景下，尽早做好理财规划显得尤为重要。投资者应该结合自身具体情况，合理安排理财配置。

储蓄期限宜短不宜长，借贷消费要考虑成本。我国居民一直以来都有着储蓄的传统习惯，到 2010 年底我国百姓储蓄率在 40% 以上。虽然目前负利率进一步扩大，但是作为最基本的流动性保障，一定比例的存款还是有必要的。由于储蓄时间的长短决定着利率的高低，在一般情况下，人们更多地会选择长期储蓄。但按照储蓄规则，一存定终身，利率不再上调，而加息后转存也会增加成本。因此，在加息预期的背景下，投资者选择储蓄存款期限宜短不宜长。此外，在准备借贷买房和大宗物品消费时，都要考虑预期增加的借贷成本。

股票、基金投资要把握市场投资主题。虽然 2010 年 A 股市场表现相对较弱，但是如果把握好市场投资主题，选择价值投资，即使在弱市中，还是会取得比较理想的收益。自中央经济工作会议以后，转型已经成为投资的最关键词，也是未来 5 年至 10 年中国经济的主基调，因此符合国家转型经济特征为主的新兴产业存在较大的机会。此外，一些周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性行业也存在估值修复性机会。对于基金投资，由于公募基金和私募基金的投资策略和风格不同，经营业绩相差几倍甚至几十倍，投资者选择基金的时候一定要仔细研究。

黄金投资增值机会风险并存。多年来，我国黄金现货基本上处于单边上扬走势。目前我国黄金投资有多种形式和品种，如黄金现货、期货和“纸货”；在现货中又分为金条、金币、各种首饰和工艺品。有保值和避险需求的投资者可购买实物黄金，而想利用黄金价格波动赚取差价的投资者可以买“纸黄金”，通过账面上的买卖短期赚到钱。不过投资者在 2011 年投资黄金的时候，要考虑到黄金将受到美元走强的压制，且对经济前景的信心恢复将导致流入黄金市场的避险资金减少等因素。

集邮投资逐渐火爆，需作长线投资。2010 年邮币市场极其活跃。一套“梅兰芳”邮票 2009 年交易价格在 5 万多元，2010 年 12 月初已经涨到 16 万元，“猴票”整版拍卖价已超过 100 万元，部分老票甚至突破 1997 年时的最高价位，《从小爱科学》小型张目前达到 1.7 万元，而这套邮票 2009 年年底的价格为 8500 元 《牡丹》小型张则从 2010 年初的 1.4 万元，猛涨至目前的 2.5 万元。不仅是经典收藏的老邮票，就连很多新邮票也涨了不少，如 2003 年发行的《抗击非典》特种邮票，12 张连版当年的售价仅为 27 元，2010 年 11 月价格涨至 2000 元。相比于其他投资品来说，邮票的进入门槛相对低，不过收藏不能急功近利，而要作长远打算，具备足够的耐心。

艺术品投资成理财新领域。从水墨丹青到珠玉珍玩，昔日养在“深闺”的各种艺术品如今正逐渐走进市场，成为投资者的又一选择，艺术品价格也不断创出新高，黄庭坚作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于1095年前后的8米长卷行书《砥柱铭》，经过近70轮的竞价，总价高达4.368亿元人民币，创下中国内地艺术品拍卖纪录。张大千作于1968年的《爱痕湖》镜框，以1.008亿元人民币高价成为第一幅成交过亿元的近现代书画作品。据不完全统计，2010年上半年中国内地市场艺术品拍卖成交总额达到创纪录的201亿元，较上年同期增长近两倍，环比增幅也达到28.7%。

随着艺术品市场的逐渐成熟，越来越多艺术品正从收藏的对象变为投资标的，一件真正的艺术品是不会贬值的，时间越久远，其价值就越高；流动性越充裕，其价值就越高。不过由于艺术品投资具有很强的专业性，与其他投资市场相比，艺术品投资不仅需要具备资金实力，更要有丰富的专业知识。

总之，投资者在制定符合自身需要和特点的理财规划时，不仅要把握好货币政策的基本走向以及各个投资市场的机会和风险，还需要根据自身具体情况合理布局理财配置，从而使得在通胀的背景之下，自己的资产依旧可以不断保值升值。

（陈　琦）

从一股独大到多点开花

一边是CPI仍然高企，一边是证券、房地产等传统投资市场持续低迷，普通投资者如何寻求投资机遇?

2011年上海的金融博览会，仅3天时间里，约16万市民前往参观。近200家银行、保险公司、黄金企业、第三方理财机构以及中小企业融资服务机构为市民进行了近距离的理财服务。作为“投资风向标”，上海金博会折射出理财市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2011 上海金融博览会在上海展览中心举行，共有来自全国的近 200 家银行、保险公司、黄金企业及金融服务机构参展。本报记者　李治国摄

场的新趋势、新动向。

避险性投资需求大增

股票、基金曾经是人们投资的主力品种，证券公司、基金公司自然也成为历届金博会的“明星”。而由于证券市场的不景气，这次情况有了变化：证券公司大大缩减了参展规模，有家证券公司去年在展会出租的场馆是 200 平方米，今年只有 50 平方米；往届博览会上声势浩大的基金公司，这次索性一家都没来。

与之形成鲜明对比的是，此次金博会上，黄金展台的参展方比去年增加 30%，达到 12 家。除参展的十余家贵金属投资机构外，工行、中行、农行、交行等金融机构也把贵金属作为展示重点。前来咨询的市民络绎不绝，参展商们提供的贵金属产品几乎全部售罄。

与展商数量增加相对应，百姓对于黄金概念的理解也在发生重大变化。现在的黄金，不再仅仅是工业材料或者首饰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原料，作为投资品也得到越来越多人的认可。而近年金价的攀升，更使普通居民购买黄金的积极性空前高涨，黄金交易也正在蓬勃兴起。

目前黄金投资主要有实物黄金、黄金 T + D、纸黄金、现货黄金、国际现货黄金（俗称“伦敦金”）、期货黄金 6 种比较流行的形式。金冠投资事业群首席执行官陈印泰介绍，过去 10 年中，虽然黄金价格也有涨有落，但平均下来每年增长率都能达到 20% 以上，2010 年更是达到 30% 以上，堪称最稳定的投资理财产品。

另类投资异军突起

新兴的投资方式，如艺术品基金、期酒投资等也吸引了投资者的关注。

“国外投资的三驾马车是股票、房地产和艺术品。”上海鼎艺投资管理有限公司的投资委员会主席陈波对艺术品投资的方式和渠道进行了“入门介绍”。他说，目前国内高净值客户希望投资不仅有保值的功能，还能够增值，甚至是快速增值。艺术品投资相对来说比较符合高净值客户的投资意愿和心态。

陈波认为，中国艺术品投资市场仍处于上升阶段。据统计，目前我国可投资资产超过 1000 万元的高净值人群数量有近 60 万人，按照每位高净值客户平均资产达到 3000 万元来计算，那么艺术品市场的潜在可投资资产总额达到 18 万亿元。不过，艺术品投资需要一定专业知识，保守型的投资者应尽量回避艺术品价值评估的鉴定风险以及艺术品兑现价值的变现风险。

金博会上，鼎艺艺术基金旗下的四位画家，著名实力派国画家陈无忌、海派水墨第三代代表性画家蔡广斌、海派水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



墨代表性艺术家孙良以及著名当代艺术大师于彭，都带来得意画作来金博会展出并销售。

红酒以及钻石、名表等奢侈品的投资也是热点。展会上一项名为“期酒交易”的另类投资项目也吸引了不少市民前来咨询。“投资者认购红酒理财产品后，实际上既获得了实物红酒的拥有权和收益率，在产品到期时，投资者还可以选择以现金兑付的方式获取理财收益。”业内人士指出，红酒理财产品之所以受到市场的追捧，和红酒投资的特性有关，而高端红酒同时也可作为质押标的物，成为个人信贷的新途径。

海外置业有套利空间

一位家住江苏昆山的爷爷，在墨尔本给孙子买了一套房，当时花费35万澳元（1澳元约合6.4元人民币），6年后房价涨到70万澳元，而他在澳洲读书的孙子，每年生活费约3万澳元，6年不过18万澳元，远小于房产增幅。这样的故事在金博会上引起了许多投资者的兴趣。不少投资者特意前来了解海外房产投资的相关内容，在《如何去海外投资买房》、《澳洲房产投资》等讲座的现场，几乎座无虚席，还不时有人举手提问。

环球华置总裁王南森表示，房产投资需要关注空置率、租金回报率等问题。“很多人觉得只要买房子就一定会涨，这是不现实的。”王南森说。“房地产市场受到经济环境的影响，必然是有起有落，是一条波浪形的曲线。”因而他认为，对于目前我国房地产市场来说，是该放宽视野、分散风险的时候了。

王南森分析说，目前人民币的不断升值，使得国外的房价显得“便宜”。“然而，海外买房要理性。首先要综合考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑自身情况和买房动机，还需要结合买房时机，考虑不同的市场方向。”王南森认为，海外买房最大的忌讳就是人云亦云地跟风，“总之一句话，看自己的需求，心里要明白”。

（李治国）

“掘金”上市公司年报



许 滔绘

年报是公司对其报告期内生产经营概况、财务状况等信息正式的、详细的报告。多数人对年报的阅读往往是走马观花，无法发现年报中透露的有价值的信息。而实际上，年报披露的内容都是投资者完整了解一家公司所必要的、有用的信息。投资者只有对年报披露的信息进行认真地阅读分析，才能减少遗漏年报所包含的重大线索与信息，发掘出年报信息中隐含的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抓住三个部分

对普通投资者而言，想要了解和研究的主要内容和关键信息往往集中在会计数据和业务数据摘要、董事会报告、财务会计报告这三部分中。

不同的上市公司年报披露的内容、形式或有差异，但主要都是由公司简介、会计数据和业务数据摘要、股东情况介绍、股东大会简介、董事会报告、监事会报告、重要事项、财务会计报告等内容组成。

对普通投资者而言，想要了解和研究的主要内容和关键信息往往集中在会计数据和业务数据摘要、董事会报告、财务会计报告这三部分中。

第一部分是会计和业务数据摘要。通过分析这部分数据，可了解公司主营业务收入、净利润、每股净资产等核心数据，对公司的基本盈利能力有整体的认识。比如，在这些数据中，有一条叫“每股经营活动所产生的现金流量净额”就是反映公司在经营过程中是否赢利的关键数据。

第二部分，应着重关注董事会报告中向投资者陈述的报告期内公司经营情况、财务状况、投资情况等基本信息。例如，公司财务状况可重点看“三项”——通过“公司财务状况”看主营业务利润、净利润总额的同比增长率，整体了解公司的发展趋势；在“公司投资情况”中，了解到新股、次新股的发行情况，以及投资项目的进展状况；分析“新年度的发展计划”，则能看出公司的发展计划是否与市场热点吻合，是否具有投资潜力。

最后，应关注审计报告，看看注册会计师就年报本身编制时是否规范，所提供的信息是否真实向投资者提供的一份专业的分析。专业会计师眼中年报信息质量的高低也是投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者从侧面分析年报数据的重要参考因素。

弄清数据含义

抓住了看年报的重点之后，还需明白一些数据背后的含义，通过对关键数据的解读，投资者可以对上市公司基本的生产经营情况有较为完整的了解。

例如，要想了解到公司“花钱”的情况以及管理能力，可分析利润表中的营业销售费用、管理费用、财务费用。营业销售费用变化，能够说明公司销售规模是扩展还是缩减。营业销售费用的增长，多以销售人员的扩张、人工费用、广告支出等方面的增长为原因，如果公司销售费用增长较快，则说明该公司的销售规模在进行较大扩展；管理费用变化也很重要，特别是同比和环比的变动情况，可以观察了解企业在运营过程中的效率、成本控制等方面的状况；现金流量表反映了企业现金流的基本状况，包括经营性现金流、投资性现金流以及融资性现金流三部分。其中，经营性现金流尤其值得关注。该部分反映了企业从事主营业务“进”与“出”的现金，借此可以观察现金状况的“含金量”。比如，一家公司可以通过与其有某种关联的公司进行交易，将商品或服务卖给该公司，在损益表中看到收入的增长，但如果其经营性现金流没有出现相应增长，这部分收入的可靠性就值得斟酌了。而投资性、融资性现金流则可能反映企业业务的扩张能力，同时也能体现出该企业在信贷机构中的信用等级。

另外，如以上三项费用的增幅均高于净利润的增幅，则说明公司的管理尚待加强。

警惕虚假年报

要想弄清楚增长的年报实际上到底可不可靠，还是要看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司的主营业务，如果主营业务增长缓慢，那么年报中增长迅猛的业绩无疑是有水分的。

面对一份看起来很“高调”的年报，首先应该做的是，将该上市公司近两年或者两年以上的年报进行纵向对比，了解公司现在取得的成绩，是否符合过去的预期，这样可看出该公司对市场预期的准确度，从而使投资者对未来一年的操作制订更好的计划。同时将这份年报，与行业内其他公司年报进行横向对比，更加全面了解行业的发展趋势和这家公司所处的竞争地位。

对投资者来说，面对年报，还应该学会辨别其数据的真实性。一些上市公司会通过增加收入、减少成本、增大利润等在年报上制造虚假繁荣。比如，销售利润率陷阱。如果公司经营无重大变化，它的销售利润率应该是相对稳定的，如果报告期内的销售利润率变动较大，则表明公司有可能少计或多计费用，从而导致账面利润增加或减少；再如，应收款项目陷阱。如有些公司将给予销售的回扣费用计入应收款科目，也能使利润增加。

上市公司“粉饰业绩”的行为，使得其年报中呈现出来的利润高速成长带了很多水分，而有些上市公司虽然业绩预增了50%甚至是100%，但在上一年的基数只有每股0.01元，增长50%不过是0.015元，增加100%也不过是0.02元，对股价没有形成实质性的支撑。还有一些公司的业绩增长来源于变卖子公司股权或者矿产、土地使用权等资产盈利，这些收益都是一次性的，这样的高成长要打些折扣。对于以上种种情形，投资者都要擦亮双眼，看清些。

业内人士表示，要想弄清楚增长的年报实际上到底可不可靠，还是要看公司的主营业务，如果主营业务增长缓慢，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年报中增长迅猛的业绩无疑是有水分的。比如，主营业务同比指标，上升幅度超过20%的，表明成长性良好，下降幅度超过20%的，说明主营业务滑坡。尤其有两类业绩预增要特别小心，第一类是资金链紧张的上市公司，为了能够“卖个好价钱”，可能会在业绩上做手脚；第二类是公司所处行业为夕阳行业，其公司业绩向好，也有可能是经过“浓妆艳抹”。

此外，投资者对于高成长的企业还得算算市盈率，上市公司股票的市场价格也是一个重要的指标，如果是长期走牛的股票，没有跟随大市出现明显的调整，即使该股的业绩确实很好，但股价的上升空间有限，买进之后风险可能会大于机会。相反，那些尚未被市场重视的预增股，股价容易被低估，买进后反而具有一定的上涨空间。

（崔文苑）

理财产品宜扬长避短



许 滔作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与过去短期理财产品大行其道有所不同，现在中长期理财产品开始增多。这一方面是受2011年年底银监会叫停短期理财产品的影响，另一方面不少业内人士认为，2012年降息的概率有所增加，所以投资者普遍青睐收益率较高的中长期理财产品。

中长期产品　“放量”发行

对于资金在未来半年或一年以上都没有明确投资方向的客户，理财师建议考虑中长期理财产品。

近段时间以来，中长期理财产品扎堆发行。“和往年一样，过完春节长假，明显感觉到客户手中的资金变得宽裕，在购买理财产品时，出手也比较大方。”一家国有大型商业银行的理财经理告诉记者，春节刚过，市民手头持有不少年终奖、分红等闲置资金，理财需求非常旺盛，不少客户都是主动要求购买理财产品。商业银行也瞄准这一趋势，发行了大量年化收益率较高的中长期理财产品。

在华夏银行的一家营业网点，仅一周内便预计发行近十款产品，产品种类繁多确实让投资者眼花缭乱。“相比于1月份发行量锐减的局面，2月份发行速度可能明显加快。”该网点的理财经理分析。

“年化收益率高的理财产品一般门槛也比较高。”华夏银行特约研究员吴健雄认为，银行发售的理财产品标的收益越高，资金成本就越大，起点金额就会相应提高。2011年不少5万元起售的产品在开年的理财市场已难觅踪影，大部分中长期理财产品的起售点已提高至10万元。

此外，中长期理财产品在“放量”发行的同时也提高了收益率。多数银行的产品预期收益率超过了5%，随着理财期限的变长，收益率也逐步上升。例如一家股份制商业银行推出的理财产品，起始期限是35天，预期年化收益率是5.5%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果超过 90 天，预期年化收益率达到 5.8%。因此，相比短期理财产品而言，今年选择中长期理财产品，收益更为可观。

追求资产增值　须规避风险

为提高资金使用率，投资者应选择与自己的风险承受能力匹配的理财产品，不要一味追求高收益。

人们合理配置自己的资产，不外乎是寻求资产的增值，同时最大限度地规避风险，选购理财产品也应当如此。因此，不论是年前的短期还是年后的中长期理财产品，投资者都应该谨慎购买，不要一味追求高收益。

首先不要盲目团购理财产品。中长期理财产品的投资门槛往往比较高，有的高达几十万甚至上百万，一时拿出这么多的“闲钱”实在困难，很多居民于是留意到部分理财网站推出的产品团购活动。其实，理财产品的团购行为很可能是一种机构炒作的噱头。“由于没有正规合同，也没有相关法规对此进行保护，若贪图一时优惠，很可能带来更大的风险。”吴健雄说。

其次投资者要留意理财产品的募集清算期。比如一家银行推出的理财产品募集期是 14 天，投资者如果在募集第一天就购买产品，那么资金将在账户上闲置 14 天，不产生任何收益。投资者不妨在产品募集期接近尾声的时候，再将资金存入账户，提高其利用率。

此外，中长期理财产品虽然收益较高，但是其期限也比较长，大部分在 6 至 12 个月。在这个期限内，银行不接受客户提前支取本金和收益的做法，只能在约定的到账日领取，投资者一定要注意资金流动性方面的限制，以免影响资金使用的效率。

（刘　畅）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、投资理财有风险

QDII 理财产品——哪些理财产品风险较高？

根据《商业银行理财产品销售管理办法》，银行不得无条件向客户承诺高于同期存款利率的保证收益率。与高收益相伴的是高风险。2011 年以来，欧债危机持续发酵、股市低迷也“拖累”了理财市场，不少银行发售的理财产品陷入亏损的境地。投资者应当审慎选择理财产品，避免误入“雷区”。

到期收益难保障

银行 QDII 类产品为投资于海外市场的开放式海外基金，或是产品链接与投资开放式海外基金的票据的理财产品。截至 2012 年 2 月中下旬，正在运行的 241 款 QDII 理财产品中，累计收益率为正的有 128 款，占比 53. 11%，亏损面近五成。

“出现亏损的 QDII 产品通常是与海外市场指数、基金、股票或大宗商品等挂钩的结构性产品，可能预期收益率较高，但是到期收益还是存在一定不确定性的。”中国建设银行北京市分行私人银行财富顾问王铮说，目前市面上运行期在 2 年及以上的 QDII 理财产品亏损比较严重。

据介绍，2007 年前后发售的 QDII 理财产品，由于普遍挂钩海外市场的股票、基金或相关指数等，产品设计时并未预料到 2008 年国际金融危机的爆发，因此这些产品一经售出就难改亏损的结局。从购买相关产品的客户反馈来看，外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资银行的 QDII 产品亏损较多，原因是外资银行发售该类产品的数量明显超过中资银行。公开数据显示，在 2007 年前后，仅渣打银行一家发行的 QDII 理财产品数量就已超过全部中资银行发行的总数。

王铮表示，当前投资者对 QDII 理财产品的接受程度较低，同时由于外围经济目前仍然存在较大不确定性，中资银行在相当长的时间里已经没有再推出 QDII 理财产品。

在目前的市场环境下，有部分客户根据自己对于海外市场的判断仍有购买 QDII 产品的需求。王铮提醒说 “购买 QDII 理财产品一定要厘清资金投向，不建议风险承受能力较低的投资者买入。”

权益类投资产品——风险较大易亏损

权益类投资工具指上市公司股票、开放式基金（不含货币基金、债券基金）、封闭式基金、混合基金以及可分离债券中所含有的权证等。如果银行理财产品募集的资金大部分投资于权益类投资工具，则存在较大风险。记者了解到，某国有大型商业银行在 2010 年 1 月定向发售给高端客户的理财产品到期后亏损达 16.45%，这款产品就是投资于权益类及固定收益类投资工具的。

此前，银监会曾下发通知，禁止银行理财产品参与股票二级市场投资，但私人银行等高净值理财产品不在禁止行列。这类高风险产品就打起了 “擦边球”。

为了满足部分高端客户的需求，一些理财产品的收益率越来越高，风险也越来越大。据财汇资讯统计，今年以来各家银行专门面向高端客户发售的人民币理财产品达 833 只，募集的资金不是投资于股市，就是给高风险行业提供融资，其风险不言自明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王铮认为，在面向高端客户发售理财产品前，财富顾问首先会对客户的风险承受能力进行评估，依据客户的风险偏好对可投资资产进行合理配置。对于风险承受能力较低的私人银行客户，财富顾问通常建议他们将比例较大的资金配置在固定收益类产品，只用少部分资金参与中等风险产品，即使后者出现小额亏损，前者带来的稳定收益也可以弥补亏损。

在出售给高端客户的理财产品出现亏损后，银行通常采用“产品对接”的方式弥补损失。“对过往投资有损失的客户，银行会将一些预期收益和安全性都较好的产品配备给这类客户，以弥补前期产品给客户带来的损失。”王铮补充说。

银行代销理财产品——来源渠道需辨明

2011 年，不少客户通过银行代销渠道购买了券商集合理财产品，在出现亏损后便把责任归到银行身上。记者了解到，虽然不少券商集合理财产品都是在银行代理销售，但这些并不是“银行理财产品”。银行理财产品一般都由银行自主设计和发售，对券商集合理财产品而言，银行只是一个销售渠道，就像银行代销的基金和保险一样。而且，目前国内监管部门对银行理财产品和券商集合理财产品的监管渠道不同，银行理财产品是由银监会监管，而券商集合理财产品的监管则归口证监会。

大部分券商集合理财产品都将资金投向了资本市场，由于 2011 年国内股市大幅下跌，与股票关联的产品绝大部分都未能“幸免于难”。而投向债市或货币市场的理财产品，则受益于国内资金紧张和市场利率的上涨，几乎都实现了正收益。

对于 2012 年的银行理财产品市场，王铮认为，银行不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会直接发售投资于股市的理财产品，但是会通过渠道代销各类公募基金、阳光私募、涉及二级市场的权益类产品，此类产品的资金大都投向二级市场。“国家货币政策出现了微调，除了1月银行理财产品收益较高外，其后产品的预期收益都有明显降低的迹象。”王铮说。

（刘　畅）

防范风险是投资“必修课”

近期，各银行在加速发行理财产品的同时，不断提高预期收益率。面对各种不同收益率的理财产品，投资者更关注的当然是收益率较高的品种，这是自然而然的事情。然而，近期有多款银行理财产品没有达到预期收益，有的甚至是零收益、负收益，再次提醒投资者必须警惕投资银行理财产品的风险。

风险就是投资收益获得的不确定性，“风险与收益成正比”，是投资活动的基本规律。要想获得高收益，就必须承担高风险。银行在销售理财产品时，往往以突出很高的预期收益率来吸引投资者眼球，而对风险提示不足，再加上一些营销人员不切实际的口头承诺，投资者很容易因此忽略了预期收益率并不是实际收益率，觉得购买了银行理财产品就“只赚不赔”。实际上，投资者购买银行理财产品，同其他投资活动一样面临各种各样的风险，甚至最后可能遭受重大损失。

按照监管机构的要求，在销售理财产品时，商业银行不得无条件向客户承诺高于同期储蓄存款利率的保证收益率，因此无论是固定收益理财产品还是浮动收益理财产品，投资者在购买时看到的“收益率”实际上都是“预期收益率”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



甚至是“最高预期收益率”。预期收益是银行认为在正常的市场条件下所能获得的收益，而最高预期收益是在极好的市场条件下所能获得的封顶收益。因此，投资者能否获得预期的收益，还要取决于面临的各种风险，包括市场风险、利率风险、汇率风险、信用风险、流动性风险、通货膨胀风险、法律风险等。比如，人民币理财产品的投资对象央行票据、金融债券等，虽然收益较为稳定，但同样存在市场风险：如果遇到人民币储蓄存款利率大幅度提高，那么购买理财产品的投资者将损失利率提高的机会收益；当银行理财产品在存续期内不设赎回，投资者无权提前终止，则存在流动性风险。

因此，提高风险意识、理性投资应该成为投资者的“必修课”。投资者不能以高预期收益率作为选择理财产品的惟一标准，而应该清楚了解自己的财务状况、风险偏好、风险承受能力和预期收益、流动性需求等，综合考量各种因素后确定适合自己的产品。不应盲目跟风或者轻信营销人员的口头承诺，而应仔细阅读理财产品说明书，尤其应特别注意产品是否具有保本条款、产品的投资方向或挂钩标的、产品的流动性安排、产品的预期收益率、产品面临的各种风险等，清楚了解各项产品有关信息。

（曾金华）

“凑份子”理财有风险

不久前，笔者接到一条发自朋友的“邀约”短信，内容大意是邀请记者“凑份子”购买某城商行发行的专属理财产品，人均入股50万元，共4人参与。这款投资门槛200万元的理财产品投资期限为96天，预期年化收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为 4.8%。

目前，随着短期理财产品数量减少和收益率下降，抱团购买高端理财产品的人不断涌现，成为理财市场的一种新现象。

通常情况下，“凑份子”的形式有两种，一种是由一名投资者发起，私下进行二次资金的募集，大家本着风险共担、利益共享的原则参与，签署一份协议，对出资人、出资额、风险及收益等情况进行说明。另一种是由银行开设“第三方账户”，在“抱团购买”时将资金存入这个账户并以账户个人名义进行投资，一旦产品到期，银行会自动进行本金和收益的分配，再将钱回存进单个子账户。选择这种方式的投资者需要向银行缴纳一定的账户管理费。

看似精明的方式其实存在潜在的风险，华夏银行北京分行理财经理王喆认为，“‘凑份子’购买理财产品涉及受益权难分配的问题。比如两人凑集 100 万元购买理财产品，按照银行与客户签订的协议，最终受益人仅为和银行签订协议的人。任何客户私下的二次募资，银行是不认同的，这种做法存在不确定性且不受法律保护。”

由于假设约定仅仅停留在口头上，可能会出现纠纷。法律界人士提醒投资者注意以下几点：“凑份子”理财要尽量找自己的朋友或者亲戚，相互之间有一定的了解；在将自有资金转入发起者账户之前，一定要签署集资理财协议；在转账时，一定要保留转账对账单，作为理财产品到期后资金分配的凭证。

值得关注的是，“凑份子”理财不仅仅出现在购买银行理财产品时。随着理财产品种类的增加，基金、信托、实物黄金等都出现了“集资”购买的情况。“一来避免重复交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产生的手续费，二来购买的门槛变低了。”记者的朋友在短信末尾说道。

然而，王喆却提醒投资者：购买理财产品，强调的是量力而为。门槛高的理财产品意味着客户需要有与之匹配的风险承受能力，在销售前，银行会对此进行测试。如果理财产品需要凑钱购买，就意味着单个客户投入的是自己大部分甚至全部的资金，但自身并不具备相应的风险承受能力。“一旦发生风险，损失会比较大。所以我不建议客户采用这种形式购买理财产品，超过自己能力范围的投资行为不可取。”王喆说。

（刘　畅）

巧用“风险测评”管好钱袋子

目前，我国大多数理财产品都是通过银行进行销售和宣传的，投资者比较信任银行所销售的理财产品。但理财产品并非没有风险，单凭“信任”并不能抵御风险，投资者如何更理性地购买理财产品？投资机构在销售理财产品时有什么风险防范措施？几家机构对此作出了解答。

在光大银行方庄支行，孟先生正在理财经理的指导下填写《中国光大银行个人客户风险评估调查问卷》，随后理财经理将客户的调查结果输入客户关系维护系统。“测评的内容很丰富，结果显示我是谨慎型的投资者，只适合购买保本型理财产品。但我很满意，因为通过测评清楚了自己更适合哪种产品，以后购买理财产品也不会超出自己的承受范围，这样才能让自己真正放心。”孟先生告诉记者。

通过测评衡量自身风险承受力

光大银行北京分行零售业务部理财业务负责人告诉记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，作为业内第一家开展银行理财业务的银行，光大银行2004年就已经开始探索理财销售业务的管理并慢慢形成包含产品研发、销售管理、客户风险评定等在内的业务制度。目前测评客户风险承受能力有两种方式：一种是在营业网点填写纸质评估问卷；另一种是在网上银行进行自助式评估。因为每次的评估结果有效期都为一年，理财经理会提前和客户联系邀约再次进行个人风险承受能力评估。所有调查问卷的问题都是光大银行总行依据银监会要求设定的，能反映投资者真实的风险承受能力。

个人风险测评制度在券商和基金公司中也在实行。但据了解，仍有一些投资者对进行风险测评表示出了不理解，认为办理业务的手续繁琐，耽误时间，也有投资者对测评结果提出质疑。但随着广大投资者的投资理念越来越成熟，风险测评制度得到了很好的贯彻与实施。同时，在测评中的交流和测评后的回访时都得到了客户的认可与配合。这项制度不仅为客户降低了风险，同时也展示了投资机构服务的专业性。

风险测评是十分必要的，东方华尔国家高级理财规划师刘耀华表示：风险测评包含“风险指标选取”、“投资者风险偏好测试”、“投资者风险承受能力测试”等要素，这是因为不同的投资个体投资于不同标的的产品时会面临不同的风险，从而产生不同的担心，比如，大多数投资者会担心“投资亏损”，对于一些专业的投资个体来说可能担心“回报率不足”，因此一份严格意义上的风险测评应该首先选取不同的“风险指标”，对于普通的投资者可以较多的选取“亏损风险测试”，专业的投资者可能要加入“回报率概率指标测试”、“波动性风险测试”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性挑产品　科学防风险

“每个人对于风险的偏好不同，有些人风险偏好程度较高，有些人比较厌恶风险，但是投资时并不能只看个人偏好，还要结合个人的不同情况来分析，比如有些人的风险偏好较高，但是同时可能家庭负担较重，这个时候如果只按照他的风险偏好来做投资选择，就可能导致安全收入不能覆盖风险从而影响家庭的正常生活，投资者应该更全面地考虑自身的情况。”刘耀华告诉记者。

在嘉实基金公司北京金地直销中心直销柜台正在办理业务的魏先生表示　“我投资基金已经很多年了，已经能够比较理性地看待市场。”魏先生认为，风险测评衡量的是每个人在不同类型的理财产品上适合投入的资金比例，而理财产品的收益如何除了看基金经理的投资水平外还要看市场的整体情况，这是两个完全不同的概念，不应该混为一谈。

如果有客户强烈要求购买与自身风险测评结果不一致的产品怎么办？光大银行北京分行相关负责人表示，首先他们会重新考虑客户测评结果的有效性，如果客户确定没有差错，那么理财经理会要求客户签署相关法律文件，如产品适合度调查问卷，并在不适合购买本产品的客户栏中签字确认。

在一家券商的交易大厅，服务人员陈小姐说，他们的测评问卷由总部统一编制，要求投资者必须在投资前进行测评。可以注意到，相比银行的调查问卷，券商的问卷内容更突出客户的个性化特征和客户自身的投资风格、投资经验等信息。陈小姐给记者讲了一件亲身经历的事情：有位客户在开户时市场走势不错，他本想多投些钱到股市上来，但测评结果却显示他的财务状况和经验并不适合投入太多资金。经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过陈小姐的反复劝说，这位客户才气呼呼地答应了减少投资，责怪陈小姐太死板，而就在前几天这位客户却特意跑过来对陈小姐表示了歉意，并说，如果他当初不是先做了风险测评，对自身的情况进行了比较全面的评价，那现在套在股市里的钱肯定会影响家庭团结了。

（张衍　康博）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、挑个理财师

了解理财师，了解你自己



许　滔画

理财，说到底是理财师与投资者的合作。在投资过程中，理财师与客户是一体两面的关系。要了解理财师，更要了解你自己，投资才有胜算。

打理财产　寻找适合的理财师

“通过创业有了一些积累后，我现在考虑最多的是家里的钱怎么保值增值。”在交通银行北京红庙支行，记者遇到了这家银行的老客户沈女士，“每次有好的产品推出，客户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经理都会打电话通知我。”

现在像沈女士这样在银行购买理财产品的客户越来越多了。据记者了解，为健全和完善对个人客户的服务，各家金融机构纷纷推出了个人理财中心、私人银行、财富中心等业务。

客户接受理财服务时，金融机构一般会为投资者配备有一定资质的专业理财规划师，高端客户还可以得到国家高级理财规划师的指导和服务。作为财富的所有者，把自己的财产交给谁来打理，是一个需要慎重做出的选择。在采访中记者了解到，许多客户都曾在选择理财机构与理财师上犹豫不决，在与理财师沟通的初期有种种不适应。

“首先，要看理财规划师是否持有专业资格认证书；其次，要了解其投资经验是否丰富，以往的服务效果怎样；第三，从其对客户自身风险承受能力权衡的准确性来考察理财规划师的优劣。”国家理财师俱乐部主席王立宏告诉记者，“在这个过程中，如果投资者对金融理财业务与理财规划师服务有一定的了解，那么选择理财机构与理财规划师就会事半功倍。”

在采访中几位理财师谈起，随着目前理财方面的知识教育越来越普及，投资者对理财概念也越来越熟悉，这使得双方的沟通可以在一个比较好的基础上进行。

风险考量　了解自身承受能力

“理财产品的风险与收益是对等的，但风险并不一定意味着损失。在投资领域，风险意味着波动，也就是最后的收益相对预计收益的差别是多大。有些正向的风险，可以换来更高的收益。”东方华尔副总经理赵凯说，在理财过程中，客户对自身风险承受能力的考量也很关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“投资者的风险承受能力不仅仅是自己的主观偏好，更多的是根据自身的年龄、对金融知识的掌握、家庭所处的生命周期、以往投资的经验等一系列因素来确定。”赵凯认为，一般而言，风险承受能力与年龄呈反向关系，与资金可用时间呈正向关系，与理财目标的弹性呈正向关系。其他因素如就业状况、家庭负担、置产情况、投资经验、投资知识、个人主观偏好等，对风险承受能力都有影响。

如何让投资者对自己的风险承受能力做到心中有数呢?

几乎每家理财机构都会交给客户一份风险评估的测试表格请其填写，为其进行前期的风险承受能力评估。记者观察了几位客户提交的测试表格，发现大部分客户评估的结果都是平衡型，结果相当雷同。

“目前理财机构对客户测评的结果比较简单，仅分为保守型、平衡型和激进型。如果能够选定一个固定的专业理财规划师，经过彼此的深入了解，推荐的产品才会更适合投资者。”国家高级理财规划师、中国建设银行北京紫竹桥分行行长刘龙说。

资产配置　风险与收益并存

“可以用作理财工具的资产包括股票、债券、基金等，投资者面对多种资产时，应当考虑拥有多少种资产、每种资产各占多少比重，这一过程便是资产配置的过程。”王立宏说。

现在投资者对理财产品的需求越来越多，尤其是考虑到未来生活中可能出现的一些不确定因素，如子女教育、养老、医疗等等。王立宏说　“每个客户的情况不同，理财目的不同，具体的理财规划也就大不相同。理财规划师要根据宏观经济形势及经济周期，结合客户自身情况和理财目的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定出适合客户的理财规划。对于客户而言，没有最好的理财方案和理财产品，只有最适合自己的。”

王立宏认为，在进行资产配置时需要考虑的因素主要有三点:

一是家庭风险属性决定投资工具的选择。家庭资产积累状况、未来收入预期、家庭负担等诸多因素都决定了家庭的风险承受能力。与风险考量相结合，才能更好地选择适合自己的理财投资工具和相应的投资比例。

二是家庭理财目标决定投资期限的长短。要对家庭财务资源进行分类，在日常支出之外优先满足家庭的理财目标，构建核心资产组合；将闲钱配置于更高风险的资产，构筑周边资产组合，在保障家庭财务安全的基础上进行更激进的投资。上述两者相结合，再进一步得出具体股票类资产、债券类资产、现金类资产的配置比例。

三是构建适应市场的资产配置。这是家庭理财保值增值的最关键因素。在大的经济周期中，投资市场状况决定投资方式的选择，应该通盘考虑期货市场、债券市场、股票市场乃至其他投资市场的走势，及时调整投资方式和投资的产品种类。

链接：银行提供的部分理财服务

目前各银行利用专业人才、信息、金融产品、投资经验与投资技能等优势，开展了多种理财服务。主要有以下几种:

一、个人理财顾问服务：为中高端客户提供财务分析、投资建议、个人投资产品推介等专业化金融服务。个人理财顾问只为客户提供建议而不得代替客户进行投资决策。

二、个人理财规划服务：依据客户的财务收支状况、资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产负债状况、投资偏好、风险承受能力、个人生命周期以及客户的财务目标，帮助客户制定保险计划、投资计划、教育计划、退休计划、税务计划、遗产计划和合理调节现金流，以弥补客户个人在投资知识、经验、技能与信息等方面的缺失，帮助客户的财务在安全的前提下获得较高回报。

三、资产管理服务：指债券投资、股票投资、风险投资、实物资产投资及企业投资等。

（张衍　何宁）

打造合格的“财富管家”

金融业是知识密集、智力密集的产业，是否拥有优秀的人才，是决定金融企业经营成败的关键因素之一，因此客观上要求金融从业人员拥有较高的专业素养。高水平的理财规划师被称为“财富管家”。作为一名理财规划师，应全面掌握各种金融工具及相关法律法规，为客户提供量身订制的、切实可行的理财方案，同时在对方案的不断修正中，满足客户长期的、不断变化的财务需求。

职业生涯转型　从理财到打理人生

任鸿昌从2007年开始在一家银行工作，有着丰富的实践经验，得到客户和领导的一致褒奖。在银行内，他的岗位从办理个人存贷款、支付结算、代付代收各类费用等工作，到接受客户理财咨询、提供个性化理财产品配置建议，从基层的个人金融业务到专业化、顾问式的理财业务，实现了职业生涯的转型。

“我个人很喜欢理财，在这方面下足了功夫。我系统学习了国家理财规划师课程并获得认证，在工作中得到了成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长。理财理财，打理的不仅仅是财产，还有人生。”任鸿昌说，通过接受系统、专业培训并获得资格认证，他找到了事业发展的突破口。

目前，随着各类金融投资工具大量涌现，仅仅依靠个人知识积累财富的传统手段已经不足以确保财产的保值增值，专业理财目前成为我国最具发展潜力的金融业务之一。

据调查，在我国只有不到 10% 的个人财富得到专业管理，而在美国，这一比例为 58%。“一个很重要的原因是目前在我国能够提供全面理财规划服务的专业理财人才数量明显不足。”据北京市理财师协会会长刘彦斌介绍，一个成熟的理财市场，至少要达到每 3 个家庭中就拥有一个专业的理财师，他们运用理财规划的原理、技术和方法，针对个人、家庭以及中小企业、机构的理财目标，提供综合性理财咨询服务。理财规划师既可以服务于金融机构，如商业银行、保险公司等，也可以独立执业，以第三方的身份为客户提供理财服务。

“作为一名进入证券行业十余年的从业人员，在与高端客户交流中，我感觉到，客户需要的不仅是证券方面的投资建议，而且是一揽子的金融理财服务。以证券市场为例，目前国内分析师队伍得到快速发展，但几乎都是为机构或大客户提供服务，真正能为广大中小客户提供有效理财服务的投资顾问人员仍十分缺乏。”由于在工作中深刻感受到这种需求的存在，世纪证券执行董事卢长才报名参加了国家高级理财规划师职业资格认证培训，“希望能够借此提升综合能力，更好地满足理财市场的需求”。

重视师资力量　专业培训提高素养

参加培训的直接目的，在于获取资格证书。“金融从业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人员资格证书是提高人员素质的重要手段。通过资格认证，按照国际惯例，参照国际标准，结合我国实际，加强对金融从业人员培训，是一种有效的方式。”中国建设银行北京紫竹桥分行行长刘龙说 “业内人士越来越重视获取理财规划师国家职业资格认证。通过取得相应的职业资格认证书，是从业人员自我升值的重要方向。”

作为目前多年来专一于理财规划师研究与教学工作的同时，还作为职业标准的设计者和制定者，承担着主持《理财规划师国家职业资格认证统编教材》(1 至 4 版) 的编撰和持续修编工作。

“理财规划师国家职业资格认证培训内容专业覆盖面非常广泛，对理财规划师职业技能要求相对较高。所以在我们公司，会对所有准备从事理财规划师认证培训的教师进行上岗之前非常严格的教学资质与教学能力检验。教师即使上岗后，仍需要由教务人员以及学员对他们进行持续的评估，只有确定具备相应专业资质与能力，并且授课情况能够被学员所认可的教师方可上岗。”负责理财规划师国家职业资格认证培训工作的东方华尔副总经理赵凯向记者介绍，“我们会随着国家经济和金融行业的发展变化，不断推出有助于理财师开展工作的讲座、新课程，让每位学员都能跟上行业发展的步伐，做一名合格的、与时俱进的‘财富管家’。我们培养出上万名持证国家理财规划师。无论初级的工作人员或是企业高管，都能够选择到适合自己的课程，而他们或成为所在单位的业务骨干，或成功实现事业转型，也有人成为了理财行业的明星级人物。”

(张衍 何宁)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分金融行业从业资格认证介绍

金融行业部分执业证书

目前我国金融行业认可的部分国际金融执业证书有：注册金融分析师（CFA）、金融风险管理师（FRM） 和理财规划师（CHFP） 等。

注册金融分析师（CFA） 是证券投资与管理界的一种职业资格称号，由美国“注册金融分析师学院”（ICFA） 发起成立。注册金融分析师授予的专业人员不只是服务于投资机构，现在的商业银行也开始注重业务转型并加强与金融公司、投资公司、信托公司的合作，利用资本市场为各种投融资主体提供中介服务。目前，持有注册金融分析师资格证书的员工在金融业务领域非常受重视，越来越多从事金融行业的员工考取了注册金融分析师资格。

金融风险管理师（FRM） 是全球金融风险管理领域的一种资格认证，由美国“全球风险协会” （GARP） 设立。金融风险管理师已经在未来金融人士的就业和职业发展中占据着越来越重要的地位，越来越多的企业对金融风险管理师的持证人都列入就职的优先考虑的范围。近几年，参加这一认证考试的人数在我国呈现不断增长的趋势，它的认证越来越广泛地受到我国金融机构的认可。

理财规划师（CAFP） 国家职业资格认证，是我国人力资源和社会保障部在全国范围内推行的理财规划专业人员资质认证体系，共设三个等级：助理理财规划师（国家职业资格三级）、理财规划师（国家职业资格二级）、高级理财规划师（国家职业资格一级），每个等级分别授予不同级别的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证书，代表了持证者理财规划专业资质水平的认证。这一证书得到了国家和社会各界的广泛认可，对规范理财规划业务、推动理财规划行业发展起到积极作用。

金融理财师的认证和职责

中国金融理财标准委员会在我国实行金融理财师两级认证制度，即金融理财师（AFP）和国际金融理财师（CFP）认证制度。AFP 资格认证是 CFP 资格认证的第一阶段，学员取得 AFP 资格认证后才能参加 CFP 资格考试和认证。

按照中国金融理财标准委员会的规定，无论 AFP 还是 CFP，都必须在达到其制定的教育、考试、从业经验和职业道德标准后，方可取得相关的资格认证。

理财师的主要职责是为个人客户提供全方位的专业理财建议，保证人们财务独立和金融安全。通过与客户的充分沟通，在理清客户资产规模、生活质量要求、预期收益目标和风险承受能力等有关信息的基础上，理财师可协助制定一套符合客户特征的理财方案，通过不断调整存款、股票、债券、基金、保险、动产、不动产等各种金融产品组成的投资组合，以满足客户长期的生活目标和财务目标。

挑选适合你的理财师

很多人苦于自己没有专业知识，不知道如何挑选适合自己的理财师。其实，选择一个适合自己的理财师，不需要具备多么高深的专业知识。下面有几个简单的方法可以帮你甄别。

第一招，“以貌取人”。这里的“貌”不是指相貌，而是指理财师的外形包装。面容修饰、服装搭配都是显示一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人严谨度、认真度和成功度的潜台词，也体现了他对于客户感受的重视。

第二招，重要的不是建议你做什么，而是建议你不做什么。问问他建议你不要投资什么，可以看出他对你的了解和用心程度。比如你以前已经告诉过他一年后要为孩子出国读书准备一笔开支，现在又想考虑先用这笔钱买套房子做投资，一个合格的理财师给你的建议一定是不要这么做。

第三招，考试检验。你可以对某一种理财品种做足功课，请教高人，摸得滚瓜烂熟后，再去问问理财师对这个品种的看法，看他是否具有专业水准。这种方法费时费力，但效果很好，还长知识。

第四招，“强势”加“装傻”。如果你对自己的人际沟通能力有充足的自信，开始接触理财师时可以尝试很多方法，比如可以装作对你本来熟知的方面一窍不通，看看对方是否有足够耐心愿意回答你无知的提问；也可以强势高压，检验理财师是否有足够自信。不过这招属于“怪招”，不能滥用，毕竟真诚信任是与理财师成功互动的关键。

第五招，问问他自己。有时问问理财师怎么给自己理财，从自己的角度看问题是否会有所不同。换位思考，会让你对他的认识更全面。

（基玉资本总裁　王　翔）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、日常生活中的理财小招

如何围绕孩子配置资产

当前，围绕孩子的资产配置成为许多家庭的理财重心，那么，如何为孩子的将来做好规划，储备好包括生活、学习甚至婚嫁、养老在内的资金？面对银行、保险公司、基金公司各种针对儿童的产品，家长们该如何选择？

多层次搭建儿童理财格局

中国工商银行北京分行的理财师张宁表示，儿童时期关于教育、成长、健康等需求比较集中，父母为孩子配置理财也要考虑各个层次。“银行里关于少儿理财最多的产品就是各类儿童储蓄账户，儿童储蓄账户应该是孩子理财的起点。”张宁介绍说，目前不少银行都针对少年儿童开设有个人账户，未满16周岁的未成年人基本都可以在银行里开设自己的个人账户。

“这些账户目前主要的功能还是储蓄。因此，大部分人为孩子开设儿童储蓄账户，更多是为了孩子能将平时节约的零用钱及时储蓄起来，培养孩子的理财观念。不过，也有家庭以孩子名义开设银行账户，根据孩子的年龄、家庭财务状况等因素，制定理财方案，分阶段存入银行。”张宁认为，积累资金的方式有很多种，储蓄账户无疑是最普遍采用的方法，不过这种方式不能充分分享经济高速增长的成果，在防御通货膨胀方面也有一定的局限。相比较而言，基金定投不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失为一个合适的选择。

据了解，基金定投具有平均成本、积少成多、手续简便、投资起点低等优势，可以避免择时选股的烦恼。“基金定投是一种简单易行的理财方式。对于年龄偏小的孩子而言，父母可以在孩子还不急需交纳大额学费时，定期定额买入基金，通过时间拉平投资风险，享受复利的投资回报。”一位基金经理告诉记者说。

他还建议，风险承受能力比较强的家庭可以选择股票型基金或指数型基金，风险承受能力一般的家庭可考虑选择混合型基金。为了降低投资风险，父母也可构筑一个 50% 股票型基金和 50% 债券型基金的定投组合，利用动态组合的方式再次降低投资风险。

根据年龄选择儿童保险保障

“作为父母，我们最关注的就是孩子的健康和教育。孩子自我保护能力较差，抵抗力相对较弱，受伤或者生病常有发生。此外，随着教育成本的逐渐增加，教育费用也会成为我们的一项重要开支。”80 后小夫妻赵先生和妻子打算给孩子购买保险，以做到未雨绸缪。不过，孩子究竟面临着哪些风险，该购买怎样的保险呢?

友邦保险理财规划师陈震英建议，儿童出生到上小学前，最容易生病、发生一些小意外，这一阶段为孩子准备意外险和医疗保险非常有必要。对于上小学的儿童，父母可以为其购买教育储蓄险和医疗保障，教育储蓄险主要解决孩子未来上学的学费问题。上中学以后，为了培养孩子的理财习惯，父母一方面可以选择现金返还类的寿险解决教育基金的问题，另一方面也可选择储蓄养老类的保险提前投资孩子的未来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“家长对于孩子成长过程中所需要的资金用途，最为关心的是教育。孩子将来的教育费用会在家庭支出中占很大的比例，所以父母们可以为孩子准备一笔专门用于教育的保险，而且越早准备越好。”泰康人寿理财师建议。

据介绍，目前市面上的少儿教育金保险很多，通常是孩子一出生就可以投保，但保障的时间、保险金的给付项目的差别却非常大。家长在选择教育金保险时应从实际的教育费用需求出发，如果孩子没有读研或其他深造计划，可重点考虑支付高中和大学教育经费的教育险；如果从孩子小学起就交纳高学费，可以选择跨度大的保险，如涵盖从初中到大学教育金的保险；如果读高中前孩子教育费用支出较少，或经济条件较充裕，可重点投保大学后领取保险金的教育保险。

全面合理规划家庭理财计划

“儿童是家庭的希望，但是家长也要避免‘只保小孩不保大人’的投保误区，尽量做到大人小孩全覆盖。我建议消费者应按照风险排序给家庭成员配置保险。”平安人寿北京分公司的理财师张健说。

张健认为，家长不能孤立地考虑儿童的投资理财计划，应根据家庭全体成员的具体情况，统一规划。他建议，可将家庭可支配收入的60%购买固定收益类理财产品，如保本型银行理财产品、债券型基金等，以追求稳定的回报，筹集子女教育金；20%至30%用于购买中高风险的产品，如股票型基金、非保本型银行理财产品等；20%左右投资风险低的货币型基金或教育储蓄存款。

陈震英提醒家长，在为孩子购买保险时，要遵守三个原则。一是“先大人、后小孩”的投保顺序，每年为孩子交纳的保费不宜超过家长的保费，如果不能兼顾，应以大人为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主；二是缴费期限不必太长，缴费期可以集中在孩子未成年之前，而由孩子本人今后为自己选择合适的险种；三是保障期限可相对拉长，保险额度不一定很高，但可以伴随孩子度过每一个关键阶段。

（殷　楠）

子女教育规划可巧用理财工具

子女教育规划是整个家庭理财规划中的重要环节，通常子女教育又可分为基础教育和大学教育。大学教育费用普遍较高，对其进行理财规划的需求也最大。

在现实中，高等教育具有较高的个人边际利益，个人收益率通常高于社会收益率，家庭的高等教育支出也常常能够给受高等教育的家庭成员带来未来收益。因此，高等教育投入规划也就成为家庭必须考虑的一件事情。

教育规划与家庭其他理财规划有显著的区别，其特点是：一、时间无弹性。子女一般到了 18 岁就要念大学，除去子女幼儿阶段的开销以外，能准备教育金的时间大致为小学到中学（约 12 年）。二、费用无弹性。教育费用相对固定亦会逐年递增，无论家庭收入与资产如何变动，基本负担不能减少。以上特点充分表明，家庭成员在规划子女教育费用时一定要遵循“目标合理、提早规划、定期定额、稳定投资”的原则。下面介绍几种符合教育规划原则的理财工具。

一、教育储蓄。教育储蓄是指按国家有关规定在指定银行开户、存入规定数额资金、用于教育目的的专项储蓄，由于储蓄金额有限，使用时需组合搭配教育保险或是基金定投等方式进行积累，以达到预期目的。

二、政府债券。个人可以用证券账户进行国债逆回购，优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势是低风险，产品期限较多，可根据资金使用期限自由选取。

三、教育保险。教育保险相当于将短时间急需的大笔资金分散逐年储蓄，投资年限通常最高为 18 年，所以越早投保，家庭的缴费压力越小，领取的教育金越多。

目前，市面上的少儿教育金保险主要有三种：一是纯粹的教育金保险，可以提供高中和大学期间的教育费用，有的还可提供初中教育经费；二是专门针对某个阶段教育金的保险，通常是针对初中、高中或者大学的某个阶段，主要以附加险的形式出现；三是不仅能提供一定的教育费用，还可以提供以后创业、婚嫁、养老等生存金的保险。因此，家长在选择教育金保险时要从实际的教育费用需求出发。

四、基金（股票）定投。这一投资方式可以平摊投资成本，降低整体风险。它有自动逢低加码，逢高减码的功能，无论市场价格如何变化总能获得相对比较低的平均成本，但对基金的选择要慎重，最好是能获得一个相对平均的收益。

五、子女教育信托基金。对于收入较高的家庭，可以将其财产所有权委托给受托人（如信托机构），使受托人按照信托协议的约定为受益人（如孩子）的利益或特定目的，管理或处分信托财产。在子女教育创业信托中，就是由父母委托一家专业信托机构帮忙管理自己的一笔财产，并通过合同约定这笔钱用于将来孩子教育和生活。

子女教育支出具有可预见性、周期性和长期性，对于一般工薪家庭来说，如果等到需要时才开始筹措，就显得比较吃力，因此必须通过细水长流的方式，利用金钱的复利效应，在相当长的一段时间内逐渐累积起一笔可观的教育储备金。

（韩　琳）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节日期间选择短期理财产品攻略

中秋节和“十一”这样的假期对于我们来说是非常宝贵的。如何在类似中秋或“十一”这样有3至7天假期的情况下，使资金在保证安全性、流动性的前提下，获取高于银行活期储蓄的收益？购买银行短期人民币理财产品或货币市场基金适合吗？面对众多的产品应该如何选择？

近几年，金融行业已经关注到客户对短期理财产品的需求，各银行也大力开发了众多的短期人民币理财产品，同时基金公司发行的货币市场基金也适合客户的短期理财需求。但是不少投资者面对上述种类繁多的理财产品时，颇有些雾里看花的感觉。其实，把握如下步骤，可以帮助投资者理清思路，找到适合自己的产品。

一、明确投资范围

货币市场基金是依照证监会相关法规，严格限定投资于：现金；一年以内（含一年）的银行定期存款、大额存单、债券回购、央票及证监会、央行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。银行理财产品是依照银监会发布的《商业银行个人理财业务管理暂行办法》，针对不同客户开发设计并销售的资金管理计划。目前市场在售的短期银行理财产品也主要是投资于高信用等级债券（国债、金融债、央票）来保障投资收益。

从投资范围看，货币基金和银行理财产品处于不同部门监管之下，但是投资范围相近。

二、投资时限约定不同

货币市场基金的特点是当日买入当日生效，投资次日即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可随时赎回，赎回后 T+1 日到账；资金流动快，投资效率、使用效率高。而短期银行理财产品一般都会约定固定期限(如3天、7天、14天等)，资金只能到期以后才能收回。同时，产品由认购期、起息日、到期日、清算日、支付日等组成，投资者的资金只有起息日与到期日之间计算收益。

通过比较可以看出，两种产品在投资的连续性和资金使用效率方面有明显差异。银行短期理财产品强制了投资时限，投资者购买的理财产品到期后，若无同类产品实时对接，投资者只能将资金先放置活期账户，等待另一同类产品发售后才能继续投资，投资者的短期理财失去了连续性，整个投资期间的平均回报率会大大降低。

三、关注过往业绩

根据 wind 统计，截止到2011年8月31日，全市场货币基金7日年化收益率为3.52%；而银行理财产品由于种类比较多，产品的预期收益率还没有统一的统计口径。

四、费用比较

货币市场基金不收取申购费、赎回费，只收管理费、托管费。目前执行的标准是管理费0.33%，托管费0.1%。银行理财产品目前银监会还没有对收费问题有明确规定，各家银行自行设定收费办法，投资者可以阅读产品销售合同或询问银行相关人员。

五、投资起点有差异

货币基金目前申购起点是1000元起，没有上限，而货币基金定投更是低至100元起。银行短期理财产品按照银监会规定一般是5万元起，对中小投资者是一个门槛。

通过比较我们可以看出，货币基金在投资效率、投资起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点方面更适合中小投资者和平时工作较忙的投资者参与。而银行短期理财产品在个性化设置方面更胜一筹，适合资金时间安排明确、资金量较大的投资者配置。

（嘉实基金高级经理　李海东）

压岁钱如何理财

“鞭炮一响，红包拿来。”按照传统习俗，农历新年，孩子们在给长辈拜年之后，会得到一个“红包”。压岁钱不仅浸透着浓浓的年味，也传递着长辈们对于晚辈的祝福。随着人们物质生活的提高，很多孩子在新春之后都会积累一笔数目不小的压岁钱，家长们应该和孩子一起好好规划用好这笔压岁钱。

近年来，随着金融创新的增强，投资产品的不断丰富，管理压岁钱也有了越来越多的方式，每个家庭可以结合孩子的年龄、家庭经济状况等客观条件制定出适合自身的压岁钱理财方案，可以选择一种或者多种投资的组合方式，运用好各种金融工具使得压岁钱保值增值，为孩子的将来打好坚实的基础。

传统银行储蓄：稳健增值

对于大多数家庭来说，压岁钱的管理要主要考虑稳健，因此银行储蓄一直成为压岁钱管理的主要方式，虽然目前银行利率较低，但储蓄仍是最可靠的一种财富积累方式。

举例来说，如果孩子从今年开始将 5000 元压岁钱存到银行，在活期、3 个月、6 个月以及 1 年期四档各存 500 元，在两年期、3 年期及 5 年期各存 1000 元。这样，在年内，就会有至少三份储蓄到期，如果央行调息，也可以及时转存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此外，家长可与孩子将压岁钱存入开立的共管联名账户共同管理。开户时由共管人分别设置密码，支取时也须各方共同持卡凭各自密码共同办理相关取款业务。共管账户具有管理人民币活期和定期储蓄及凭证式国债等账户的基本功能。

建立储蓄教育金：为非义务教育积累资金

教育储蓄是一种专项储蓄，主要是为孩子将来接受非义务教育积蓄资金。利息收益高于一般的定期储蓄，而且免税，但手续比较繁琐，限制条件较多。教育储蓄的存期分为一年、三年和六年。最低起存金额为 50 元，每个账户本金合计最高限额为 2 万元。一年和三年期教育储蓄按照开户日同期同档次整存整取定期储蓄存款利率计利息；六年期按照开户日五年期整存整取定期储蓄存款利率计息。一般来说，六年期教育储蓄适合小学四年级以上的学生开户，三年期教育储蓄适合初中以上的学生开户，一年期教育储蓄适合高二以上的学生开户。

基金定投：收益和风险并存

目前资本市场上投资理财的工具越来越丰富，考虑到压岁钱理财稳定性为主的要求，购买基金定投也是一个不错的选择。基金的认购门槛大多只需 1000 元，采用定期定投基金，其认购门槛甚至可低至 300 元。基金定投就是基金定时定额投资业务，投资者定期投入固定金额由银行自动扣款购买指定的基金，一般来说每月投资 200 元至 500 元即可。家长只需要把小孩的压岁钱存在一个固定账户，并选择一款基金，银行会每月自动扣除相应金额。

基金定投虽然与传统储蓄的收益相对较高，但是也有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的投资风险，因此选择基金定投要注意几个方面，以免导致投资失利。一是不要在市场震荡时就贸然停止，这样就无法起到平均成本的效果；二是要有“长期作战”的心理准备。一般来说，定期定额的投资期限应该大于等于一个牛熊周期。此外，不是任何基金都适合定投的，相比之下，股票型或者是偏股型基金产品应作为首选。至于指数基金，由于较少受到人为因素干扰，只是被动地跟踪指数，在经济长期增长的情况下，坚持定投会获得较好收益。

购买少儿保险：防患于未然

少儿保险理财产品往往具有“教育年金、分红增值、保险保障”等三重功能，可以根据孩子的年龄、家庭的收入和生活习惯选择不同的缴费方式，还可结合孩子的未来规划，选择不同的领取方式。此类产品可多层次、全方位地满足孩子从求学到立足社会所需要的财务规划，包括教育金、教育津贴、出国留学金、创业金、婚嫁金、买房首付款等系列经济需求。

目前少儿险基本上可以分为三类：少儿意外伤害险、少儿健康医疗险及少儿教育储蓄险。理财师建议，可以从压岁钱中取出20%～30%的资金投保以上三种保险。少儿健康医疗保险可防范儿童成长过程中由于疾病而产生的医疗费用造成的风险，预防儿童在罹患疾病后不会因为经济上的原因而无法得到优质、快速的医疗服务。少儿意外伤害保险可以积极防范儿童成长过程中由于外部突发的意外事故而产生的风险。少儿教育储蓄险带有强制储蓄的概念，以确保孩子将来获得高质量教育所需的资金。从年龄阶段来看，0至6岁这个年龄段最容易发生一些小意外，可以给孩子准备一份意外医疗险；7岁至12岁时，可以配备教育基金、医疗保障；12岁以后，可为孩子购买一些带有储备教育金功能的两全保险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资黄金：增值抗通胀

目前通胀问题逐渐成为各国关注的焦点，由于黄金可以抵抗通胀，用压岁钱投资黄金的家庭明显增加。黄金投资方式有几种，由于黄金期货等交易品种复杂且风险较大，越来越多的家长选择投资实物黄金为孩子打理压岁钱。投资实物黄金没有太多的门槛限制，也适应各阶段孩子。实物黄金的重量可以自行选择，市面上大到几百克金条，小到三五克只需几百元的吊坠应有尽有。其实如果拿每年的压岁钱购买一根金条，相当于做了一个“黄金定投”。通过每年购买一定量的黄金，就可以平滑金价的波动。若干年以后，可以给孩子积累一笔可观的固定资产。

选择投资黄金的家长要注意一点，并不是所有金条都具有较大的升值空间，由于贺岁金条存在加工、运输、保险等费用，再加上回购的手续费等成本，投资贺岁金条要在黄金价格上涨约 10% 之后才会有收益。还需留意回购规定，不少金条发行机构都要求保留好金条原有包装，并附有金条编号证书，金条表面不能有划痕等。此外，应尽量避开工艺水平较高的黄金饰品，如长命锁、金箔画等，其变现困难，不宜作为理财投资。

还有一种黄金投资方式不可忽略，那就是纸黄金，其交易过程不发生实金提取和交收清算，省去了运输、保管、检验、鉴定等费用，操作上与买卖股票和外汇交易相似。理财师建议，家长们可以先用压岁钱为孩子进行纸黄金的投资，在积累了一定的资金和经验后再适当购买实物黄金。投资纸黄金投资门槛较实物黄金低，10 克/手起，按照黄金交易所挂牌价格，起点金额最高不过 3000 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资收藏品：投资收藏两不误

随着收藏品市场的升温，尝试鼓励孩子用压岁钱购买一些邮票、纪念币或者是其他一些兼具艺术欣赏和收藏价值的物品也不妨是一种选择。这样不但能培养孩子的人文艺术兴趣，等到孩子急用钱的时候，其变现的收益也会高于普通投资。今年1月5日上市的辛卯年兔票刚刚发行4天时，单枚兔票的市价便上涨两成。兔大版市价与其面值相比，在一个月的时间内上涨了两倍多。

在投资这些收藏品的时候要注意几点。首先，一定要买正规、货真价实的产品。以纪念币为例，购买金银纪念币有如下直销方式：一是有中国金币总公司实施的直销，消费者可通过其直销中心购买；二是中国金币总公司分支机构和特许零售商直接销售。中国人民银行通常会在金银纪念币发行前对产品进行公告。消费者在购买前，先到中国人民银行官网和中国金币总公司官网或者中国金币总公司客服中心核实题材，查不到可基本定为假冒。消费者要仔细查看纪念币鉴定证书。其次，要选择合适的投资时机，避免盲目追涨。在收藏市场上，去年涨幅较小的冷门品种变成热点，去年的一些涨势较好的品种，很有可能出现下跌。可以观察一段时间选择合适的投资品种。

（贾　伟）

让压岁钱用得更有意义

随着人们物质生活水平的不断提高，孩子们每年春节拿到的压岁钱也越来越多。压岁钱是孩子们零花钱的主要“经济来源”之一。如果不加以正确的引导，会产生互相攀比，养成孩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子不良的消费观。而如果通过对压岁钱的运用，让孩子熟悉、掌握基本的金融知识与工具，有助于培养孩子合理消费的习惯，从小培育孩子的理财意识，并树立正确的金钱观。

目前大多数家庭打理压岁钱基本上有三种类型：全部上缴型，这种做法虽然可行，但是对孩子的自主能力明显有一定的压制；放任自由型，孩子管理钱的能力明显不够，完全让孩子自己做主往往会养成乱花钱的习惯；理智理财型，让孩子从小就树立理财意识，收获的应该不仅仅是压岁钱的增值。

首先，要树立培养正确合理的消费观。家长们应对孩子的消费加强引导，让孩子学会合理有规划地花钱。一项调查显示，90%的孩子表示会购买玩物，仅有10%的孩子表示，会把压岁钱留着交学费或者购买书籍和文具。家长可以将部分压岁钱与孩子共同制定一份使用规划，让孩子自己决定购买学习用品、娱乐、储蓄等的比例。与此同时，帮助孩子建立现金台账、现金日记账。记录下每天的现金支出，并且每月做一次总结，看看哪些支出是合理的。几个月下来，孩子就会自觉控制一些不必要的支出，学会合理消费。

其次，要树立正确的金钱观。家长可以通过把一部分压岁钱作为奖励基金，根据孩子付出的劳动、取得的成绩等，按照事先的约定作为奖励，使孩子逐渐明白想要获得必须付出踏踏实实的努力。此外，要时刻教育孩子，了解除了钱之外，还有很多重要的东西。可以考虑在银行金融平台上的“月捐计划”，一次性或是按月定期捐献出一小笔资金到慈善项目中。家长们可以和孩子们一起来共同使用这些捐款的功能，让孩子自己来选择希望捐助的项目，鼓励孩子为公益事业捐款，帮助失学少年儿童上学等。

再者，从小培养理财意识。目前我国青少年的理财观念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对薄弱。中国青少年研究中心2009年底对北京、上海、广州等10个城市3000多名三、四、五年级小学生及其家长、教师的问卷调查结果显示，对于多余的零花钱，2%的儿童表示会想办法花掉，近54%的儿童会放在家里存起来，18.4%会存银行，25.7%的儿童会交给父母管理。

家长可以将银行储蓄的方法、种类、利率、计算利息等知识顺便教授给孩子，或者鼓励孩子自己上银行开设储蓄自动转存账户、买礼仪定期存单、办信用卡等。这样使孩子从小懂得一定的金融知识。其实，国外就有不少这样成功的事例，华裔男孩司徒炎恩10岁就开始读《华尔街日报》，14岁的时候用爷爷奶奶给的700美元零花钱买了一家软件公司的股票，3个月后，这只股票猛涨114%。凭着这次成功，司徒炎恩动员全家人出资3.3万美元，组成了一个“共同基金”，由他来管理、操作，年平均收益达30%以上，司徒炎恩被《华尔街日报》誉为“股市神童”。当然我们并不需要每个孩子都能成为“股市神童”，但是多和孩子一起进行财商开发，不仅有利于孩子全方位的成长，也使得压岁钱的使用变得更有意义。

当然，孩子正确的理财观念不是一蹴而就的，除了每年新春压岁钱的理财管理之外，更多地在于平时生活中逐步培养。家长可以不妨设定一些阶段性的规划，比如第一阶段，培养孩子学会用钱，培养孩子学会计划用钱；第二阶段，让孩子学会储蓄，了解投资的概念；第三阶段，了解钱是怎么挣来的，并且学会管钱。财商是与智商、情商并列的现代社会能力三大不可或缺的素质。因此从小要培养孩子合理消费观、正确的金钱观和必要的理财意识，这样不仅能使其人格发展更为完善，并且更能适应今后社会发展的需要。

（陈　琦）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九部分：百姓投资理财知识库

Part Nine Knowledge Base of Daily Finance



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有必要掌握　一些统计常识

近几年来，随着社会公众对统计数据关注程度的日益提高，大家对某些统计数据也提出了质疑，但有些是我们对统计知识不够了解而引起的，因此，要准确把握一些重要的统计常识。

统计为什么要算平均数

统计学上的平均数有数值平均数和位置平均数。前者是指算术平均数、调和平均数和几何平均数；后者是指中位数、众数。

平均数既可以用来反映一组数据的一般情况，也可以用它进行不同组数据的比较。用平均数表示一组数据的情况，有直观、简明的特点。我们经常接触到的平均数主要是算术平均数。它的优点是利用了所有数据的特征。但它也有不足之处，因为它容易受极端数据的影响。如一个单位中，总经理和副总经理的工资水平很高，就拉高了该单位的工作人员工资的平均水平。

中位数和众数也是反映数据集中趋势的统计量。前者是指将数据按大小顺序排列起来，形成一个数列后，居于数列中间位置的那个数据，它刻画了一组数据的中等水平。后者是指一组数据中出现次数最多的数值，有时众数在一组数中有好几个，它刻画了一组数据的多数水平。中位数和众数的特点是能够避免极端数据。在数列是正态分布的情况下，它们和平均数具有相同的值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现价、可比价与不变价并不同

在经济统计和分析工作中，有些指标如农产品产量、工业产品产量可以直接用实物量表示，而国内生产总值、社会消费品零售总额等指标则是用价值量表示的，在计算这些价值量指标时就涉及到采用什么价格计算的问题。实际应用中，采用的价格主要有现价、可比价和不变价。

现价又称当年价格，即报告期当年的市场价格，用它计算的一些以货币表现的价值量指标能够反映当年的实际情况，便于考察同一年份中不同指标之间的联系和进行对比。

可比价指计算各种总量指标所采用的扣除了价格变动因素的价格，可进行不同时期总量指标的对比。按当年价格计算的以货币表现的指标，必须消除价格变动的因素后，才能真实地反映经济发展动态。

举例来说，2011 年上半年，城镇居民人均可支配收入为 11041 元，2010 年上半年这一指标为 9757 元，两者直接比较得出增长速度为 13.2%。但这一增速没有考虑一年中价格水平上涨的因素，不能真实反映收入的增幅，所以要扣除价格因素。我们剔除 2011 年上半年城镇居民消费价格上涨 5.2% 的价格水平，也就是将 11041 元折成按可比价计算的价值量，即 11041 除以 1.052，得到 10495，再与 9757 比较，就能得到按可比价格计算的增长速度为 7.6%。

不变价从字面意义上理解是固定不变的价格，因此也叫固定价格，是用某一时期同类产品的平均价格作为固定价格来计算各个时期的产品价值，目的是消除各时期价格变动的影响，保证前后时期指标之间的可比性。在计算以不变价格表示的指标时，所用的基期是不同的，所以在使用不变价格时，前面需要注明是哪一时点或时期的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展速度与增长速度有区别

发展速度和增长速度都是人们在日常社会经济工作中经常用来表示某一时期内某动态指标发展变化状况的动态相对数。它们都把对比的两个时期的发展水平抽象成为一个比例数，来表示某一事物在这段对比时期内发展变化的方向和程度。

但是两者又有明显的区别，很多人在使用中经常会混淆这两个概念。发展速度是以某指标报告期数值除以该指标基期数值计算的动态比较指标，一般用百分数表示，当比例数较大时，则用倍数表示较为合适；增长速度则是以相减和相除结合计算的动态比较指标。

增长速度 = （某指标报告期数值 - 该指标基期数值） ÷ 该指标基期数值 = 发展速度 - 1。

因而，增长速度是发展速度减去 1；发展速度是增长速度加上 1。例如，某地城镇固定资产投资 2010 年为 766 亿元，2011 年为 890 亿元，2011 年与 2010 年比，890 ÷ 766 = 1.16，这就是发展速度，用百分数表示为 116%，也可以说 2011 年的投资是 2010 年的 1.16 倍；而其增长速度则是 16%，或者说 2011 年比 2010 年增长了 16%。

价格指数和涨跌幅的关系也是如此。价格指数是反映不同时期商品价格的变化方向、趋势和程度的经济指标，通常用报告期和基期价格相对比的相对数来表示，以百分号的形式呈现。涨跌幅是在价格指数的基础上减去 100%（即 1）。举例来说，2011 年上半年，CPI 同比指数为 105.5%，同比涨幅为 5.5%；2011 年 6 月份天津市新建住宅价格环比指数为 99.8%，环比跌幅为 0.2%。

（薛志伟）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据比较注意时间概念

国家统计局在发布统计数据的时候，前面都有一个时间界定，或者是某年、或者是某个季度、又或者是某个月，因此我们在运用统计数据进行纵向比较的时候，一定要准确把握时间的概念，否则很容易得出错误的结论甚至闹出笑话。

“时期数”和“时点数”

时期数是经过一个时间跨度或在一个时段上所累积变动的量，好比通过一个河段的水流量。时点数则是在某一个时点上某一变量的量值，如同湖中所盛的水。

例如，国内生产总值代表一年中所有新创造的财富总和，是一个时期数；而 2012 年 3 月末的居民储蓄存款余额反映的是 2012 年 3 月 31 日这样一个时点上的累计数据（从居民到银行存款开始到该时点时的累计数据），所以是时点数。在主要的经济指标中，产值类、产量类、收入、需求和供给类指标一般都是时期数，资产负债类指标、保有量、人口数、大部分就业指标等都是时点数。

时期数和时点数是一对相互联系的概念，在一定情况下可以相互转化。

以 2010 年流通中现金为例，2010 年年初流通中现金为 38247 亿元，这是在 2010 年初的时点数；2010 年共净投放现金 6381 亿元，这是一个时期数；年初的时点数加一年的时期数，就等于 2010 年年末时的流通中现金，即 38247 亿元 + 6381 亿元 = 44628 亿元，便又形成一个新的时点数。

因为经济活动总是表现为一定时期的经济流量——以时期数的形式表示，以及作为活动结果的经济存量——以时点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数的形式表示，因此我们在对宏观经济形势进行分析判断时，需要从流量和存量两方面来分析，经常要用到时期数和时点数；要从流量角度分析与以前相比的变化以及变化的过程，又要从存量的角度分析某个时点宏观经济的状况，这样才能对经济形势有更全面深入的把握。

“同比”和“环比”

在统计中，同比和环比用于表示某一事物在对比时期内发展变化的方向和程度，是最重要的两种比较方式。

以历史同期为基期，例如2011年6月份与2010年6月份、2011年上半年与2010年上半年的比较，就是“同比”；以前一个统计时间段为基期，例如2011年6月份与2011年5月份、2011年二季度与2011年一季度的比较，就是“环比”。季度或月度增长速度按比较基期的不同，可以分为同比速度和环比速度。

例如，国家统计局公布的数据显示，2010年一季度，钢铁行业利润同比增长33.8倍，而中钢协公布的数据显示，2010年一季度国内77家大中型钢铁企业实现利润比上年四季度下降14.31%，有人就误认为这两组数据在“打架”。其实在此段文字中，国家统计局公布的是2010年一季度同比增长，即与2009年同期相比的概念，而中钢协公布的是环比下降，即2010年一季度与上年四季度相比的概念。

值得注意的是，环比增速反映指标变化时，时效性强，比较灵敏。但对一些随着季节变化而波动的指标，在相邻两期进行比较时，无法避免季节因素的干扰，使得环比增速波动非常大，有时甚至连指标变动的方向都会发生变化。同比增速由于是与上年同一时期相比，则可以克服季节因素的干扰，但春节、中秋节等时间在不同月份变动的节日除外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正确认识“翘尾因素”

“翘尾因素”是指上年价格上涨（下降）对本年同比价格指数的滞后（延伸）影响。其中的“尾”是指年末，“翘”是指上升的曲线。比如，某年前若干个月都是较平滑的曲线，而到年终这条曲线突然上升了。这种现象就叫“翘尾”。

在计算同比价格指数过程中，这种“翘尾”现象，必然会影响到第二年的经济运行。特别是年底物价上涨、股市行情上升等，翘尾现象比较明显。

举例来说，某一商品2010年前6个月价格均为每公斤1元，7月份上涨到2元，一直到2010年12月份均保持同一价格，而2011年价格又涨到2.5元，所以计算出来的2011年前6个月的同比价格指数为250%，表明价格上涨1.5倍。2010年7月份价格上涨对2011年上半年价格指数的滞后影响为1元的涨幅，这就是该商品价格指数中的“翘尾”因素。而另外0.5元就是2011年以来的新涨价因素。

我们在使用其他同比增长速度时，也会遇到这种因素，这其实反映了同比增速的滞后性，也是计算同比数据中不可避免的一种数学规律。一般说来，上年价格上涨（下降）的时间早，则对下年指数的翘尾影响小；而上年价格上涨（下降）的时间晚，则对下年指数的翘尾影响大。上年调价幅度愈大，时间愈晚，翘尾影响就会愈加明显。

（薛志伟）

如何评判自己的收入水平

一说到收入，大家都会有很多话题，其中就有应该怎么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评判自己的收入水平？这需要我们了解反映居民收入水平的两个重要指标——城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入。

城镇居民家庭可支配收入，是指城镇居民家庭可用于最终消费支出和其他非义务性支出以及储蓄的收入总和，即城镇居民家庭在调查期内获得并且可以用来自由支配的收入。

农村居民纯收入，是指除现金收入外还包括实物收入，即农村居民自己种植、消费的粮食、蔬菜等自产自给的产品，以及单位发放或他人赠送的实物。居民家庭人均可支配收入（或纯收入），是家庭可支配收入（或纯收入）除以家庭常住人口数得到的。

居民收入是怎样调查的

目前，统计部门分别通过全国6.6万户城镇居民家庭和7.4万多户的农村居民家庭进行调查。居民收入调查过程可分为抽样、记账、汇总等“工序”，其中还包括多个质量控制环节。

首先由国家调查机构按照科学的抽样方法，在全国住户总体中随机抽取一定的样本，作为调查户；

然后，向抽中的调查户每月发放账本，由调查户采用日记账方式对本家庭及每个成员的收入情况进行记录；

再由专业的调查员每月在规定的时间将账本回收并进行编码和审核；

最后由国家调查机构进行汇总得出人均可支配收入（或纯收入）等数据资料。

收入会否被高估或漏统

每次居民收入数据发布的时候，总会引来各种各样的质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



疑，有人觉得高了，有人觉得太低。为什么统计部门公布的收入数据与人们的感受不是很相符呢？我们以城镇居民可支配收入为例来分析一下个中缘由。

首先是人均可支配收入与平均工资间有区别。

一般人往往会把人均可支配收入狭义地理解为每个月的个人收入（如工资收入），这与人均可支配收入是两个不同的概念。首先，统计部门统计的人均可支配收入由四个部分组成：除了工资性收入之外，还包括经营性收入、财产性收入和转移性收入（其中主要是人均养老金或离退休金）。其次，平均工资是从业人员工资的平均水平，而人均可支配收入是对全体社会成员的平均，它是以一个地区所有人的工资性收入、经营净收入、财产性收入和转移性收入总和除以这个地区的总人数得出。其“分母”既包括有工作和收入的社会成员，也包括没有工作的离退休人员，还包括没有收入的失业人员、未成年人等，这些没有工作或收入的人员同样分摊到数值相同的人均可支配收入。

其次是总体与个体之间有差异。

由于人均可支配收入是一定地域全体常住居民的收入平均值，与某个特定个体的收入是有着本质的区别。这种总体和个体的差异主要体现在与收入有关的事件不是等概率地发生在每个个体成员的身上，每个个体的收入水平也不是同步变化。

第三是高收入家庭“贡献”大。

在住户调查样本户中，包含高中低等各类收入层次的家庭，各居民家庭之间收入水平不可能完全平均，总是存在一定收入差距，通常来说，会呈现“两头小，中间大”的收入分布格局。由于高收入家庭对平均数的贡献相对较大，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低收入家庭对平均数的贡献较小，导致有一半以上（一般在60%以上）的家庭的收入水平低于这个平均数。因此，从整体来看，大多数（60%以上）人会感觉公布的平均收入偏高，这是由收入分布的特性所决定的。

此外，2012年以前，国家统计局公布的居民收入主要是平均数。平均数的优点是利用了所有数据的特征，但它的不足之处是容易受到极端数据的影响。

为了使居民收入数据更具有代表性，国家统计局从2012年起开始公布城乡居民收入的中位数。中位数指将所有调查户按人均收入水平从低到高顺序排列，处于最中间位置的调查户的人均收入。中位数受极端值的影响较小，更能代表城乡居民的中等收入水平。如2011年城镇居民人均可支配收入为21810元，人均可支配收入中位数为19118元，这一中位数更接近大多数人的感受。

第四是数据采集有待完善。

随着社会经济的发展，居民家庭自我保护意识不断增强，使得通过记账方式采集的居民收入统计不可避免地存在一定的遗漏现象。一方面，部分高收入群体不愿意接受调查，另一方面部分接受调查的家庭可能漏报、少报了数据。对高收入群体的调查在全世界范围内都是一个难题，国家统计局正探索利用行政记录（如所得税资料）、使用科学的插补方法等技术手段对调查取得的收入数据进行必要的修正。

当前，国家统计局正在积极推进城乡住户调查一体化改革，力争逐步建立城乡一体的住户收支调查体系，使用统一的住户收支指标体系采集数据，汇总公布全国及分城乡的居民可支配收入和消费支出数据。

（薛志伟）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



读懂 GDP

GDP 是国内生产总值（Gross Domestic Product）的简称，指一个国家或地区的所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果。

GDP 是世界组织和各国官方普遍认可、广泛采用的重要经济指标。诺贝尔经济学奖得主、著名经济学家萨缪尔森认为，GDP 是 20 世纪最伟大的发明之一。他将 GDP 比做描述天气的卫星云图，能够提供经济状况的完整图像，能够帮助领导者判断经济是在萎缩还是在膨胀，是需要刺激还是需要控制，是处于严重衰退还是处于通胀威胁之中。如果没有像 GDP 这样的总量指标，政策制定者就会陷入杂乱无章的数字海洋而不知所措。

GDP 是怎么算出来的

GDP 核算方法可以分为生产法、收入法和支出法。理论上，三种方法得到的 GDP 总量应该一致，但是由于资料来源和计算方法不同，实际结果并不完全相同。

生产法核算公式是：GDP = 总产出 - 中间投入。

收入法核算公式是：GDP = 劳动者报酬 + 生产税净额 + 固定资产折旧 + 营业盈余。

支出法核算公式是：GDP = 最终消费支出 + 资本形成总额 + 货物与服务净出口。

为何总量用现价，增速却用不变价

为反映指标的变动情况，在不同的经济研究目的下应该采用不同的价格标准，统计上常用的有现价和不变价。

现价是指当年的实际价格，用以反映当年总量规模。按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现价计算的指标，在不同年份之间的变动包含价格变动和物量变动的因素，必须消除价格变动的因素后才能真实反映经济发展动态。

扣除价格变动因素后的价格称为不变价格。不变价是以某年份现价作为基期扣除价格变动因素，多用于计算与某指定年份相比的增长速度。

因此，每年公布的 GDP 总量是现价总量，为了真实反映 GDP 增长情况，GDP 增速为不变价可比增速，扣除了价格因素。GDP 不变价计算目前是以五年为一个周期。2011 年至 2015 年的不变价编制以 2010 年为基期。

例如，国家统计局 1 月 17 日发布的初步测算数显示，“2011 年我国 GDP 为 471564 亿元”，这是按照 2011 年当年的价格计算的；“按可比价格计算，比上年增长 9.2%”，这是按照 2010 年的基期价格计算的。

年度 **GDP** 为何总在变

对 GDP 数据多次修订是各国通行的做法，世界各国 GDP 核算都要根据更加完整、可靠的基础数据不断修订。

在我国，年度 GDP 核算按初步核算、初步核实和最终核实 3 个步骤进行，所以 GDP 数据会随着核算而发生变化。之所以如此，是受 GDP 核算所需基础资料的可获得性、时效性和全面性的要求。为此，在运用 GDP 时，在不同的时期要注意采用最新的数据，以保证研究、分析的准确性。

此外，根据国际惯例，如果掌握了对 GDP 数据有较大影响的新的基础资料，将对 GDP 历史数据进行相应的修订和发布。我国从 2003 年起建立了周期性经济普查制度，每五年开展一次全国经济普查，在逢 3、逢 8 的年度实施，现阶段已根据 2004 年和 2008 年两次全国经济普查结果对 GDP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



历史在次年9月出版的《中国统计年鉴》数据做出过修订。

何为“三驾马车”

消费需求、投资需求和外部需求被并称为“三大需求”，也就是我们所说的拉动经济增长的“三驾马车”。在“三驾马车”中，消费需求是生产的目的，可以创造出生产动力，并刺激投资需求。因此，消费是经济增长的最终需求和目的，拉动生产力的发展；投资需求是增加社会总供给的重要途径，投资规模要和经济发展状况相协调，投资不足可能减缓经济发展，投资增长过快则可能引发经济过热和产能过剩；外部需求对经济的作用和消费需求类似。但是，受到国际经济、外贸环境和汇率变动多种因素影响，外部需求容易出现波动。

目前，由于经济分析需要与资料来源缺乏的矛盾，社会上比较普遍地将社会消费品零售总额、固定资产投资和货物贸易出口额用来分析宏观经济，然而，完整意义上的“三驾马车”应是指GDP支出核算中的最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口。所以，在具体运用GDP数据时，要注意这些指标之间的区别，以免造成误解或偏差。

（薛志伟）

学会正确看待 CPI

CPI是Consumer Price Index（消费者价格指数）的英文简称，我国通常称之为“居民消费价格指数”。CPI通过度量一组有代表性的商品和服务价格来反映居民购买并用于消费的商品和服务价格水平随时间而变动的情况。对于普通老百姓来说，CPI直接反映物价涨跌对居民生活中的吃、穿、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住、用、行、医等各方面的影响程度，与老百姓的生活息息相关。

应该如何正确地认识和解读 CPI?

首先，CPI 不包含投资品和隐性收费。CPI 反映的是居民购买并用于消费的商品和服务价格变动情况的宏观经济指标，反映的是消费品而不是投资品的价格变化情况，不包括房价和农业生产资料。另外，CPI 中也不包括乱收费和一些没有明码标价的隐性收费项目。

其次，CPI 不是绝对价格。CPI 反映的是当前的物价水平相对于过去某个时期上涨（或下降）的幅度，而不是绝对价格的高低，CPI 涨幅高并不意味绝对价格高，反之亦然。例如，成都猪肉价格由 5 元/公斤涨至 9 元/公斤，涨幅为 80%；而上海猪肉价格由 7 元/公斤涨至 10 元/公斤，涨幅是 42.9%，虽然成都猪肉价格涨幅远高于上海，但绝对价格却是低于上海的。

第三，CPI 是一个平均数。在使用 CPI 时，既要看价格总水平的变化，也要看其内部不同类别价格的变动。总水平的上涨并不意味着所有商品和服务项目价格的全面上涨，反之亦然。例如，2011 年 CPI 快速上涨，主要是由食品类价格大幅上涨造成的，其他类别价格变动不是很大，水、电价格相对稳定。而食品类的上涨主要是由粮食、油脂、肉类价格上涨所致。因此 2011 年 CPI 上涨具有鲜明的结构性特征。

第四，CPI 并不是越低越好。因为商品、服务价格不断走低将使企业效益下降，从而造成就业机会减少、居民收入下降、市场消费不足等一系列问题，整个国民经济体系将陷入一种互相牵制的非良性循环中。

为什么 CPI 的涨跌有时会与人们的感受不同?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应该说，这主要是因为存在着个体与总体、部分与全部的差异，以及存在着个人承受能力、对比时间、地区之间与即时和滞后等方面的差异。

个体与总体、部分与全部的差异。CPI 是一个综合统计指标，并且是一个平均数。从 CPI 涵盖的人群看，包括全社会所有人群，每个人的具体情况不同，对反映总体的统计指标的感受就会存在差别。而且，CPI 的统计是涵盖了所有商品和服务的价格，如果人们根据对某一个或某一部分商品价格变化的感受，与根据全部商品价格平均计算出来的涨跌幅度相比较，必然会产生较大差异。

个人承受能力的差异。由于地区间、行业间、群体间的收入差距较大，消费水平与消费结构也不相同，对物价上涨的承受能力和感受程度也就不一样。比如说，在低收入居民家庭的日常支出中，食品支出通常比重最大，这部分支出还很难压缩。当前食品价格上涨又较多，低收入居民家庭在收入没有明显增加的情况下，如果不减少消费数量，必然会增加其食品消费支出，生活压力增加，对价格上涨的感受尤为深刻，很大程度上会感觉发布的 CPI 数据偏低。

对比时间的差异。在日常生活中，人们感受的价格变化，往往是将时点价格进行比较。一般是将今天某一商品的价格与昨天或者前几天的价格相比，最近购买的价格和上一次购买的价格相比，对比时间因人而异，各不相同，不断变化。而 CPI 的对比时间则是相对固定的，其中同比价格指数是本月与上年同月对比，环比价格指数是本月与上月对比。特别是 CPI 是用月度平均价格比较计算出来的，不是用时点价格比较计算出来的，这样会带来感受上的差异。

地区间的差异。在大市场、大流通的环境中，地区间、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

城市和农村之间价格水平的差距正在逐渐缩小。但由于地区间、城市和农村之间经济社会发展的较大差异，仍然存在价格上涨不同步以及价格高地、价格洼地的现象。

即时与滞后的差异。老百姓对价格变化的感受往往是即时的，不断变化的，而价格指数是一个滞后的统计指标，是事后反映，它对市场价格的反映客观上存在一个滞后期。如7月9日发布的CPI数据是6月份的，但人们感受更多的可能是7月9日当天或前几天的市场价格变化。鉴于此，统计数据与人们的感受不尽一致也就难以避免。

（薛志伟）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

百姓生活中的投资理财是一个很大的范畴，也是一个非常重要的课题，小小一本书并不能囊括所有，本书仅对经济日报《百姓理财》和《经济生活广场》版面的相关内容进行了集合和整理，采其要点而集之，希望能够对读者日常投资理财有所助益。除特别注明外，文章均为经济日报社记者或通讯员所写。

本书投资建议为一家之言，仅供参考，读者入市须谨慎，对投资理财的风险要有一个理性的认识，不要因冲动投资给自己带来经济上、生活上甚至精神上的损失。由于时间仓促，本书在编写方面若有不足之处，还望读者不吝赐教，给予理解和指正。

编者

2012 年 7 月 25 日